בעקבות גל הקניות והחריגות התקציב

גוברת הסכנה לחידוש האינפלציה

דאגה רבה מחידוש ההסתערות על החנויות, גידול הייבוא, הקטנת הייצוא והחריגה הגדולה בתקציב הממשלה □ הסכמי השכר שעדיין לא נחתמו, עלולים לתת את האות לפריצת מסגרות התוכנית הכלכלית □ הסיוע לסולל־בונה, לקופת־חולים ולחקלאים, ובמקביל דחיית הקיצוצים בתקציב ודחיית הפעלתם של אגרות החינוך והיטל הרכב – יגבירו את הלחצים האינפלציוניים □ הגידול בייבוא והקשיים בייצוא יחייבו חידוש הפיחותים שאף הם יתרמו לעליית המדד □ במידה והממשלה לא תצליח לשכנע את הציבור, שהיא עומדת להתמודד עם בעיות אלה, הרי שהציבור יפעל לפי ציפיותיו וינסה להקדים את האינפלציה – כמו שהוא פעל בעבר

מאת **דב גנחובסקי**

גל הקניות שפקד את החנויות לקראת חג הפסח מסמל אולי יותר מכל את סיומה של תקופת המיתון שאיפיינה את המשק מאז הפעלת התוכנית הכלכלית ביוני 1985.

רשתות השיווק הגדולות דיווחו על גידול של 30 – 40 אחוז במכירות שלהן וגם בעלי חנויות פרטיות ציינו, כי הם לא זוכרים התערות כה גדולה של קונים, מזה יותר משנה.

נתונים אלה, בצד הנתונים המדאיגים על החריגה הגדולה בתקציב הממשלתי, הגידול בייבוא והירידה בייצוא, מעוררים חששות כבדים בקרב כלכלנים כי יציבות המחירים שהושגה בצורה כה מרשימה במסגרת התוכנית הכלכלית, עלולה להתמוטט – אלא אם כן הממשלה תנקוט מיד צעדים חדשים שיחזירו את המשק למסלול של האטה ומיתון.

האוצר של מודעי

כאשר יצחק מודעי נפרד – נגד רצונו – ממשרד האוצר היו רבים שהביעו חששות, כי הליכתו ממשרד האוצר תיתן את האות לחידוש התחרות, ובשלב מאוחר יותר גם לחידוש האינפלציה. שכן, רק עקשנותו ומלחמתו הבלתי נלאית בנסיונות של חבריו השרים לפרוץ את מסגרות התקציב, היא שאיפשרה את הצלחת התוכנית הכלכלית בבלימת האינפלציה. מודעי אומנם ציין בנאום הפרידה שלו, כי מדדי המחירים ב־6 החודשים הבאים (פרט למדד אפריל) לא יעלו על 1.5 אחוזים לחודש. אולם יש רבים המטילים ספק בכך.

הספקות קיימים בראש ובראשונה באוצר עצמו – וזהו עדיין האוצר של מר מודעי. כאשר מודעי העלה את ההצעה לבטל את ההצמדות במשק בתוקף חוק, היה בכך מתן ביטוי לספקות אלה. אילולא זאת, אין צורך בחוק לבטל דבר שממילא לא יהיה קיים. הספקות קיימים איפוא. על מה הם מתבססים? מה הם הגורמים היכולים לערער את יציבות המחירים שהושגה בצורה כה מרשימה במסגרת התכנית הכלכלית?

ננסה למנות את העיקריים שביניהם.

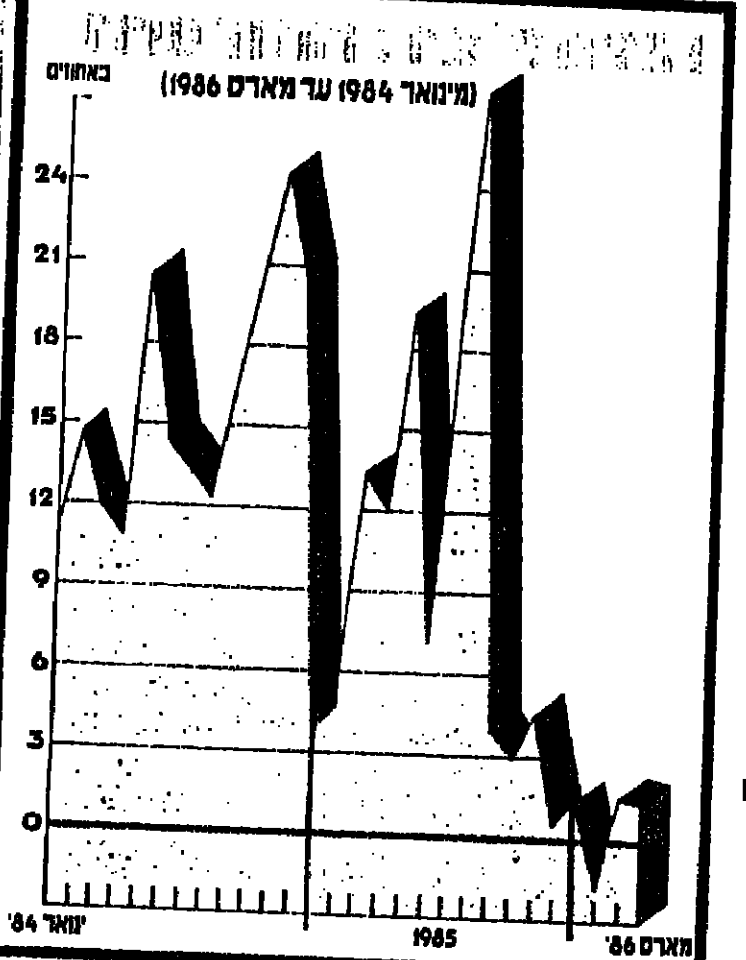
● הסכמי השכר. המו"מ על הסכמים נמשך ונמשך, ואנחנו כבר אחרי סיום החודש הראשון של שנת השכר החדשה. אם ימשך המצב הנוכחי של המו"מ, עוד נסתבך גם בתשלומים רטרואקטיביים, על כל משמעותם. אבל לא זוהי העיקר. העיקר הוא ב"כמות". התודריך של מודעי היה "אפס ריאלי". ספק רב אם יורשו יאמץ תדריך זה – ואם הוא מקובל על ראש הממשלה. שמירת השפעתו בתחום הכלכלי גבוה כעת כתוצאה מהמשבר האחרון, תוספות שכר משמעותיות פירושן חידוש הלחצים האינפלציוניים.

● חריגה בתקציב. בעיה זו מורכבת משני צדדים, מחד, לא כל הקיצוצים שהוחלט עליהם בוצעו, ופירוש

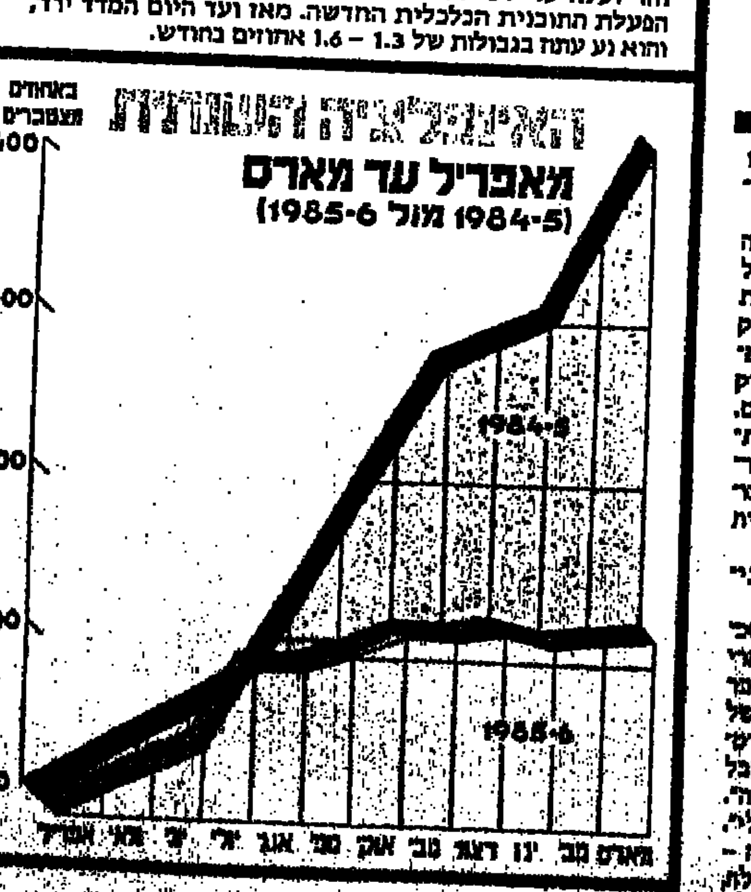
(המשך בעמוד 8)

היום בגליון

מלחמת הטלפונים: מי מרוויח ומי מפסיד? — עמוד 3
עד שנת מאסר למנהל שהמחשב שלו "דלוף" — עמוד 4
עסקים ואנשים: המנכ"ל המודח יקבל עשרות אלפי דולרים — עמוד 5
כלכלה עולמית: פיסגת טוקיו עשויה לבלום ירידת הדולר — עמוד 6
פרופ' הוברט ס. פינדיק: מי ירוויח ומי יפסיד מהתמוטטות מחירי הנפט — עמוד 7
שמורה של מניה: "אריה" – הבורסה האמריקנית אוהבת — עמוד 9
סקירת הבורסה — עמודים 10–11

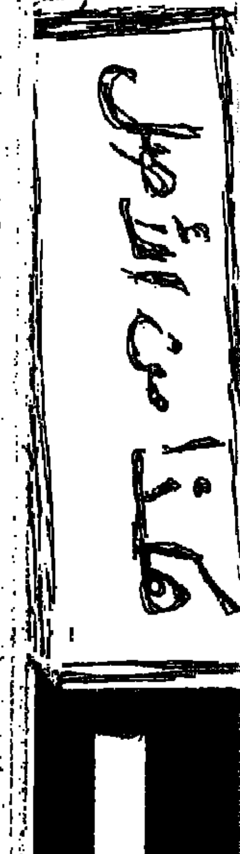


האינפלציה בישראל, שנעה בשנת 1984 בגבולות של 10 – 20 אחוז בחודש, הגיעה לשיאה בחודשים ספטמבר – אוקטובר כאשר מדדי המחירים לצרכן נעו בגבולות של 21.4 – 24.3 אחוז בחודש. עיסקות החבילה הורידו בתחילה את המדד אולם זה חזר ועלה עד לשיא חדש של 27.5 אחוז ביולי 1985 – ערב הפעלת התוכנית הכלכלית החדשה. מאז ועד היום המדד ירד, והוא נע עתה בגבולות של 1.3 – 1.6 אחוזים בחודש.

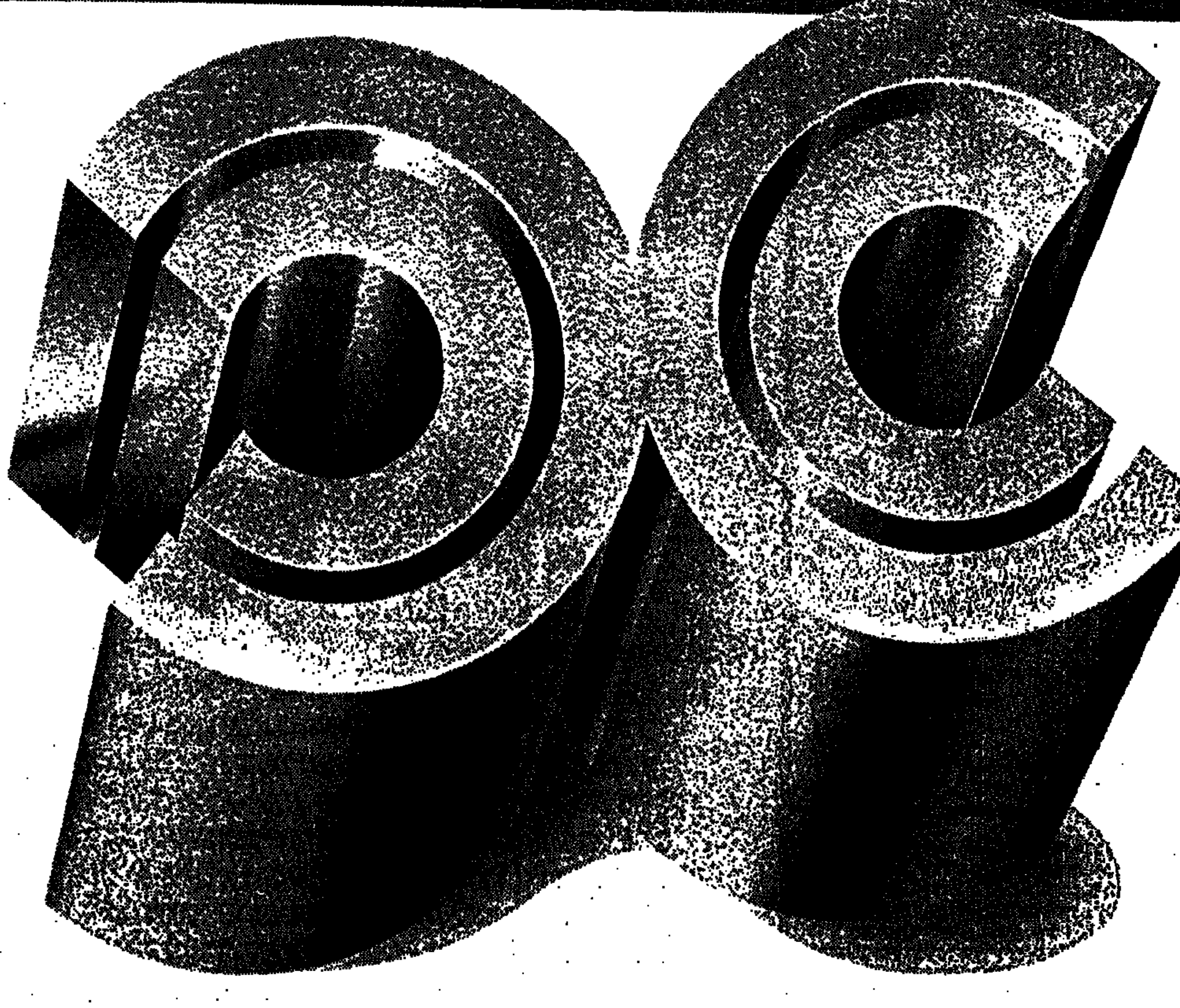


קצב האינפלציה בחודשים הראשונים של 1985־6 היה גבוה מזה של השנה הקודמת (הסתכם ב־88.6 אחוזים, לעומת 78.6 אחוזים בתקופה המקבילה של 1984־5).

המפנה חל רק באוגוסט 1985, לאחר הפעלת התוכנית הכלכלית. בסיכום של 12 החודשים מאפריל עד מארס 1985־6 עלו המחירים ב־116.9 אחוזים לעומת 412.4 אחוזים ב־12 החודשים המקבילים של 1984־5.



קונלוג קונטרול
אפשרויות שיא ב-C.N.C



קונלוג קונטרול, החברה המובילה בייצור בקרות בישראל מסוגלת לספק לך היום מיגוון רחב של אמצעי ייצור ממוחשבים בענף העיבוד השבבי.

כנציגה של טושיבה וחברות מובילות נוספות, מספקת לך קונלוג קונטרול מערך מושלם המשלב פעולת מכונה - מחשב, לפי צרכי המפעל.

מה מתאים לך?

- ★ מרכזי עיבוד Toshiba במיגוון רחב. המילה האחרונה בעולם - בלעדי לקונלוג קונטרול.
- ★ מחרטות C.N.C ומכונות כלים.
- ★ כרסומות כלים משובצות מחשב נומריקון 850.
- ★ מערכות C.N.C מתוחכמות - נומריקון 850 ויס Lx 140 להסבת מכונות קיימות.
- ★ מערכות תכנות וגרפיקה.

עכשיו - במחירי מבצע ובתנאי אשראי נוחים

בוא לפגוש את נציגי טושיבה מיפן
בחודש יוני יתקיימו ימי עיון ברחבי הארץ בהשתתפות נציגי חברות טושיבה מיפן.
אם רצונך להשתתף פנה אלינו בהקדם.

רק קונלוג קונטרול מקבוצת דנקנר מעמידה לרשותך את תנאי הרכישה הנוחים ביותר. צלצל 03-9222843, דבר עם אורנה ותקבל פרטים נוספים.

קבוצת דנקנר

קונלוג קונטרול - בית ה C.N.C המוביל בישראל

מלחמת הטלפונים

השוק הישראלי מוצף באחרונה בעשרות סוגים של מכשירי טלפון משוכללים, מרכזיות פרטיות ומכשירים רב־קוויים המתחרים על ליבו וכיסו של הצרכן □ „מהפכת התקשורת" החלה לאחר ששר התקשורת ביטל את המונופול של חברת „בזק" בהספקת ובחיבור מכשירים לרשת □ במשך שנים רבות עסקו טכנאי הטלפון בעבודות בילוש, הלשנה וניתוק מכשירים פרטיים שהותקנו בניגוד לחוק – ללא הועיל: „הישראלי המטייל" הצליח להבריח לארץ מכשירי לחצנים, „נודניקים", מרכזות קטנות, מזכירות אוטומטיות ופטנטים אחרים שהותקנו בקצב מהיר יותר מקצב הניתוקים של הדואר... □ מנכ"ל „בזק": „ההתפתחות היתה מהירה מדי. העגלה הקדימה את הסוסים, כאשר מתעוררות בעיות לא יודעים איפה הכתובת וטכנאי „בזק" לא מעונינים לתקן את מה שקילקלו אחרים" □ היצרנים: חברת „בזק" מיתקשה לעכל את מהפכת התקשורת שהתחוללה בשטח שהיה בעבר בשליטתה הבלעדית

מאת דפנה אלדרואי

„מיהו המנהל המצליח?" המודעות שאנו רואים באחרונה בעיתונים מלמדות, כי זהו גבר לבוש בחליפה הדורה, לצידו „חתיכה" אלגנטית ומאחוריו במובן, מרכזיית „אמרלד"... מסע פירסום אדיר, הנובל בשיטת מוח, מלווה באחרונה את המכשירים הרב־קוויים החדשים שנכנסו בסערה לשוק. ללא ספק – חידוש בתחום תקשורתי בארץ. אך „הסערה" האמיתית מאחורי הפרסומת הרעשנית שייך דווקא למשרד התקשורת. אותו משרד אפור ושבע תקנות.

אכן, דווקא במשרד התקשורת, שעליו נאמר כי הסמל שלו ראוי להיות הצב ולא הצבי, התחוללה מהפכה מהירה ודרמטית.

בתקופה של כמה חדשים בלבד, נכנסו גורמים כלכליים פרטיים לשוק שהיה כולו מונופול של „בזק". התחרות פועלת. ניסיתי. אפשר להזמין מכשיר רב־קווי, לפי בחירה אישית, והוא מותקן כעבור יום־יומיים.

הייעול בשירות לציבור איננו תופעה שכיחה בארץ. מה קרה בעצם? פורצי הדרך היו דווקא שתי חברות קטנות – „יורוקום" ו„גאמאפון". בעבר אסור היה לגורמים פרטיים לחבר מכשירים פרטיים לרשת הכללית. התחום הזה היה מונופול ה„דואר", משרד התקשורת או „בזק". טכנאי הטלפונים היו עסוקים בעבודות בילוש והלשנה. כל אדם שחיבר מכשיר פרטי לרשת הכללית – היה עבריין.

● סירוב מוחלט

אבל כוחות השוק היו חזקים יותר מהכללים הכתובים. הדרישה למכשירי טלפון מיוחדים היתה עצומה. „הישראלי המטייל" החל להביא עמו ארצה מכשירי לחצנים, מכשירים עם „נודניק" וכל מיני „פטנטים" אחרים. גם היבואנים חשו את השוק המתפתח. „יורוקום" היתה אחת החברות הראשונות, שהחלה לייבא מכשירים רב־קוויים שונים ולהתקין אותם באופן „פירטי". התחרות עם המכשירים ה„חוקיים" לא היתה קשה. הטלפון הרב־קווי המיושן של „טלרד" היה היחידי בשוק. אנשי „יורוקום" החליטו להתחיל לפתח גם מכשיר חדש בעצמם. הם התכוונו בעיקר לייצוא, אך מאוחר יותר פנו אל משרד התקשורת בבקשה למכור את המערכת גם בארץ.

כל מאמציהם התנפצו אל חומות הביורוקרטיה המונופוליסטית. מספר שאול אלוביץ, מנכ"ל „יורוקום": „היה להם טוב ונוח להיות היחידים בשטח, ללא תחרות. הם פחדו מתחרות עם יצרנים פרטיים ולא רצו שמישהו יחדור לתחום המוגן שלהם". תשובת משרד התקשורת לפניית „יורוקום" היתה סירוב מוחלט. בלי הסברים, בלי נימוקים. „יורוקום" לא ויתרה והחל „קרב" סמוי: אנשי „יורוקום" היו מתקינים מכשירי טלפון וטכנאי משרד התקשורת היו מנתקים אותם.

כאשר הוקמה חברת „בזק" הגבירו אנשי „יורוקום" את הלחץ. תקוותם היתה שהדרישה הגוברת של השוק תכריע את הביורוקרטיה של משרד התקשורת. „אבל המצב לא השתנה עד אשר נכנס לתמונה שר התקשורת, אמנון רובינשטיין", אומר שאול אלוביץ. הוא דרש מ„בזק" אחת משתיים: או לתת הסבר מפורט לאיסור על התקנת מערכות חדשות, על ידי גורמים חיצוניים, או לבצע את העבודה במהירות וביעילות בעצמם.

● השוק הוצף

אנשי „בזק" לא עמדו במשימה. התוצאה היתה הוראת השר שלא לנתק עוד את המכשירים של „יורוקום". אנשי „בזק" התנגדו והדבר הובא להכרעת היועץ המשפטי. תמיכתו של היועץ המשפטי בעמדת השר היתה נקודת המיפנה. המחסום הוסר והיצרנים הפרטיים נכנסו לפעולה. השוק הוצף במכשירי טלפון משוכללים.

איך נוצרה התפתחות כה מהירה בשוק? מסביר עמוס פלדמן, מנכ"ל „תדיראן תקשורת": „הלקוח נהנה מעבודה, מחקר ופיתוח שנמשכו שנים. הידע היה קיים. כל מה שהיה צריך לעשות היה להתאימו במהירות לצרכי השוק בארץ".

יצרנים רבים, הגדולים „תדיראן" ו„טלרד", והקטנים יותר, „יורוקום" ו„גאמא פון" (וגם יבואנים נוספים) החלו להתחרות על ליבו וכיסו של ה„צרכן הבינוני", יצחק קנטי, מנכ"ל השיווק ב„תדיראן", אומר: „מערכת „אמרלד", כמו זו שפיתחנו, מתאימה לדרישות השוק בישראל. בארץ ישנם הרבה משרדים קטנים יחסית של עורכי־דין, רואי־חשבון, ובעלי עסקים, שהמכשיר הישן לא סיפק אותם והמערכות המקובלות היו גדולות מדי בשבילם".

היום רוצה הצרכן טלפון לחצנים, „נודניק", „סורק", מערכת חסימות לחיוג בינלאומי, תכונות „עקוב אחריי" והבטחת פרטיות הקווים. מפעלי התעשייה והקיבוצים ממש חוטפים את המערכות החדשות, שהרי זולת הנוחיות הן גם חוסכות כוח אדם וניתן להתאים אותן לצרכים אינדיבידואליים.

מסביר עמוס פלדמן, מ„תדיראן": „את מערכת „אמרלד" אפשר להתאים לצרכים האישיים ביותר. כך למשל, יכול המשתמש לתכנת לעצמו את המערכת בצורה כזו שעל הצג, שבמכשיר תופיע הכתובת: „נא לא להפריע", או כל כתובת אחרת לפי הטעם. לדברי פלדמן נמכרו כבר בתקופה קצרה, מאות מרכזיות.

עד היום מתקשה חברת „בזק" לעכל את המהפכה שהתחוללה בשטח שהיה בשליטתה הבלעדית. מסיבות מובנות זוכה „בזק" בעניין זה לתמיכת „טלרד", שהיה הספק הבלעדי של המערכות הישנות. אבל גם ב„טלרד" פיתחו מערכת מקבילה – „קומפקט".

אומר עמוס לסקר מ„טלרד": „יש כאן ניגוד אינטרסים בין „בזק" לבין משרד התקשורת. שר התקשורת אמנם רוצה לתת „הזדמנות שווה", אבל אנשי „בזק" אינם שלמים עם החידושים שהוא מנהיג. ריבוי המערכות, מייצור שונה, יוצר עומס רב על המערכת וגורם לבעיות, שקשה להתגבר עליהן".

אין כל ספק שהשינויים הורים מודעות חדשה למערכת – לטובת הצרכן. המפעלים מתחרים ביניהם בשכלולים, ביעילות ובמהירות ההתקנה. „תדיראן", למשל, פיתחה שיטה של תחזוקה מרחוק. התקלה מאותרת במרכז, מתוקנת במהירות, הבעיה נפתרת, ולצרכן נחסך זמן המתנה יקר.

הפתיחות הזו פועלת קודם כל לטובת הצרכן. כיום נהנה הצרכן בשוק התקשורת מחידושים רבים לבקרים, משירות מהיר ומיחס אישי. התחרות מכריחה את היצרנים לפתח, לייעל ולשפר – וגם להוזיל את המוצרים. כתוצאה מכך הם יכולים כיום לעמוד בדרישות הקשות של השוק האמריקני והשוק האירופי.

ואם גם היצוא הישראלי יגדל בעקבות התחרות הזו – מה טוב.

התחרות החריפה בין יצרני מערכות התקשורת באה לידי ביטוי בשפע של מודעות בצבע ובשחור־לבן, המציעות לצרכן הנבוך מיגוון בלתי רגיל של מכשירי טלפון, מערכות רב־קוויות ו„פטנטים". כתוצאה מהתחרות הלקוח נהנה מחידושים רבים לבקרים, שרות מהיר ויחס אישי.

מנכ"ל ה„בזק" לא מתלהב מהתחרות:

„היום כולם רוצים טלפון עם נודניק"

מנכ"ל „בזק", צבי אמיד, לא נשמע נלהב מה„מציאות החדשה" בשוק התקשורת. לדעתו, השוק לא השתנה. גם בעבר הפעיל „בזק" ציוד של חברות פרטיות כמו „טלרד", „תדיראן" ו„אלישרא". „אבל עדיין אי אפשר לומר שקודם היה חושך ועכשיו יצאנו לאור גדול".

צבי אמיד (בתמונה), דוחה את הטענה שהחברות הפרטיות פועלות בשוק ביעילות יותר מ„בזק". „גם „בזק"", אומר אמיד, „יכול להתקין מרכזית של „טלרד" תוך 7 ימים." אמנם משרד התקשורת ניסה להגשים את „עקרון ההזדמנות השווה" אך לדברי אמיד ההזדמנות אינה שווה עבור חברת „בזק". „בזק" סובלת מאילוצים המעמידים אותה מראש בעמדה של נחיתות כלפי „תדיראן". הוא מדגיש את המחסור בכוח אדם, ועוד קשיים תקציביים.

הוא דוחה בתקיפות את התלונות שאולי אלה הן הסיבות שגורמים פרטיים יכולים לפעול בשוק [illegible]

[illegible]

מערכת רב־קווית ב־500—700 דולר

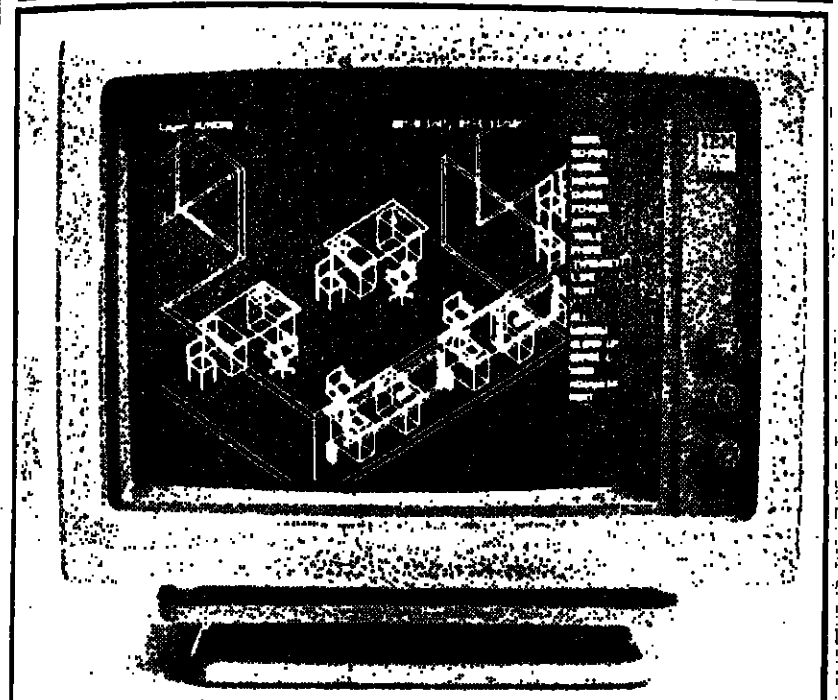
היצרנים של מערכות התקשורת „תדיראן", „יורוקום" ו„טלרד" מדגישים כולם את יחסי התחרות ההוגנים ביניהם. „התחרות היא דבר בריא", אומר שאול אלוביץ, מ„יורוקום". הוא מספר שהחברות נמצאות בקשר טלפוני יומיומי ביניהן. הן משתדלות שלא להיגרר לתחרות פרועה, שתפגע בהן, בסופו של דבר. גם ב„תדיראן" נאמר לי כי החברה נזהרת מאד ממלחמת מחירים. ב„תדיראן" אין משמיצים את המתחרים ומשתדלים לא לקלקל את היחסים העדינים עם „בזק".

קשה היה לקבל מחיר מוגדר למערכת רב קווית. כל אחד מהיצרנים משבח את מעלותיו ותכונותיו המיוחדות של המוצר שלו. קשה למצוא כמותם אצל המתחרה. מחיר מערכת „אמרלד" של „תדיראן" הוא 600 עד 700 דולר למנוי. „אבל כל אחד יכול לבחור לעצמו תוספות". המחיר של מערכת „קומפקט קי.בי.אקס", של „טלרד" הוא 500 דולר למנוי.

הרושם שלי היה שכל אחד מנסה לגשש מה מתרחש אצל השני ולהתעדכן לפי הקו. ב„יורוקום" העדיפו לא לדבר על המחיר. המחיר משתנה לפי התוספות והתכונות המיוחדות.

היצרנים מדגישים גם שאין מערכת שהיא זהה למערכת מתחרה. לדבריהם אין הם חוששים מהמתחרים „כחול לבן", אלא אך ורק מהיבוא. היבוא הוא שפוגע בהם יותר מכל. ולדעתו של עמוס לסקר מ„טלרד" צריך להגן על התוצרת שלהם.

המחשב יתכנן מליוני בתים בסין



סין עוברת תהליך של פיתוח מואץ בתחומי הטכנולוגיה והבניה. הסינים רוצים למחשב את הבניה למגורים ולתעשיה ולהעביר את תכנון הייצור למחשבים. לצורך זה החליטו הסינים לרכוש מחברה יפאנית בשם „קנמטסו גוזהו" תוכנות תיב"מ (תוכנות גראפיות מיוחדות לתכנון ולייצור באמצעות מחשב) מתוצרת „אוטוקד" האמריקנית.
התוכנה האמריקנית תשמש את המהנדסים הסינים לתכנון ממוחשב ומהיר של מיליוני בתי המגורים שם – וכך יתקצר תהליך הבניה.
„ייתכן שלאומה בגודל של סין – תכנון וייצור ממוחשבים – הם כיום הפתרון האפשרי היחידי לבניית מיליוני בתי מגורים בפרק זמן סביר", אמר מנהל השיווק של „אוטוקד" בקליפורניה.
בתמונה: מודל מוקטן של בית, כפי שהוא מוצג בזמן אמת על צג המחשב באמצעות תוכנת תיב"מ.

עד שנה מאסר למנהל שהמחשב שלו „דולף"

כך קובעות תקנות חדשות שאושרו על־ידי שר המשפטים לשמירת סודיות הנתונים במאגרי מידע ממוחשבים □ חוק שמירת הסודיות והפרטיות אמור היה להיכנס לתוקף כבר בימים אלה, אלא שבלחץ הבנקים – שהם בעלי מאגרי המידע הגדולים ביותר – נדחה יישום החוק בכתשעה חודשים □ מנהל יחידת מחשב יהיה אחראי על הגנת המחשב מפני דליפת מידע לגורמים בלתי מוסמכים; מנהל שיתרשל במשימה זו יעמוד לדין והעונש המירבי הצפוי לו – מאסר בפועל של עד שנה אחת

מאת **דודי גולדמן**

אחת התקנות האחרונות ששר המשפטים הקודם, משה נסים, המשיך להתקין מטילה את האחריות על שמירת סודיות הנתונים הנמצאים במאגרי המידע הממוחשבים של הבנקים, קופות החולים, משרדי הממשלה, חברות הגז ושאר הגופים הציבוריים והפרטיים – על מנהלי יחידות המחשב המתפעלים את המאגרים.

בכך מקווים למנוע את המצב הנוכחי, בו נתונים אישיים ופרטיים של כל אחד מאיתנו עלולים להגיע לגורמים מסחריים או פליליים שיעשו בהם שימוש בלתי רצוי. עם הפעלת התקנות החדשות ייאלצו כל מפעילי מאגרי המידע במדינה להירשם ולקבל אישור על „בנק המידע הממוחשב" שהם מפעילים ובהם נתונים על אזרחי המדינה.

עד היום לא היתה כל אכיפה של החוק, שקבע רישום וקבלת רשיון על הפעלת מאגרי מידע. כל מי שרצה בנה לעצמו כרטסת ממוחשבת של נתונים על אזרחים. החל מבנקים, דרך קופות חולים ומשרדי ממשלה, ועד לחברות פרטיות לשיווק ולדיוור ישיר.

ועדת החוקה חוק ומשפט כבר אישרה את התקנות של שר המשפטים. תקנות אלה קובעות כללים מעשיים לאבטחת מידע ממוחשב, סודיות המידע, התחייבות על שמירתו ואיסור על העברתו לאחר.

הבנקים התנגדו להחלה מיידית של התקנות בטענה שהם צריכים זמן כדי להתארגן. בפשרה שהושגה נקבע, כי התקנות החדשות יכנסו לתוקף תשעה חודשים מיום הפירסום ברשומות.

החל ממועד זה, כל חברה או יחיד, המנהל מאגר מידע שכזה, יהיה חייב להירשם אצל רשם מאגרי המידע במשרד המשפטים. מנהל המאגר, שהוא לרוב מנהל יחידת המחשב באותו ארגון, יהיה אחראי על סודיות המידע. דליפה מהמחשב, התחברות בלתי חוקית מבחוץ לצורך הוצאת מידע – יהיו באחריות המנהל. במלים אחרות, פרשה כמו זו של „נערי המחשבים מרמת־השרון", שפורסמה לראשונה ב„ידיעות אחרונות" – שבה מתחברים אנשים חסרי הרשאה למחשב – תהיה באחריות המנהל, ובמקרה כזה הוא יועמד לדין. העונש המירבי הצפוי לו – מאסר בפועל של עד שנה.

היבואנים רבים, הלקוחות מרוויחים

חברת „ידע מחשבים ותוכנה", נציגת „אפל" בישראל, שנלחמת כנגד יבוא המחשבים ה„תואמים" מטייוואן לארץ – ספגה באחרונה מכה קשה מהיבואנים בהם נלחמה. שני היבואנים שכנגדם הוציאה „אפל" צו להפסקת יבוא ושיווק תואמים: קובי מרלין מנכ"ל „מכון" ושי רייז, מנכ"ל חנויות „אפטילון" בת"א – החליטו לייבא לארץ מחשבי „אפל".

במודעות פירסום גדולות בעתונים, מודיעים שני סוחרי המחשבים על שיווק מחשבי „אפל" במחיר הנמוך בכ־400 ש"ח – בהשוואה למחיר המחשבים שמשווקת „ידע".

בתשובה לשאלתי אמרו שני הסוחרים, כי הם ערוכים מבחינת מתן שרות למחשבי „אפל" שהם מייבאים.

בחברת יבמ מרוויחים ו...בוכים

המשבר בתעשיית המחשבים, והאטה בשוק המוליכים־למחצה – כל אלה לא משפיעים על ה„ענק הכחול" – חברת יבמ העולמית. בשבוע שעבר דיווחה יצרנית המחשבים האמריקנית הגדולה בעולם על רווח נקי לאחר מס בשלושת החודשים הראשונים של 1986, של...1.1 מיליארד דולר.

למרות הגידול של כארבעה אחוזים ברווח הנקי – בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נשמע נשיא יבמ, ג'והן אייקרס מאוכזב „התוצאות של חודשים ינואר־מארס משקפות את הכלכלה הבלתי בטוחה של צפון־אמריקה ואת הגידול האיטי בהשקעות. יבמ תמשיך להביט בזהירות על 1986 ולקמץ בהוצאות".

קונטרול דאטה מנסה להתאושש

בניגוד לגדולה ולמצליחה מכולן, יבמ העולמית, מזלה של יצרנית מחשבים אחרת „קונטרול דאטה" לא שפר עליה. החברה המייצרת מחשבים מדעיים והנדסיים המשמשים בבעלי מוניטין מקצועיים טובים, לא הצליחה מבחינה עיסקית וההפסד שנרשם בסוף 85 הגיע לכ־450 מיליון דולר. „זה ההפסד המסחרי הגדול ביותר הזכור ב„וול סטריט", זה הרבה שנים", אמרו משקיפים בניו יורק.

החברה פתחה בסידרה נואשת ודראסטית של פעולות התייעלות ושל מכירת עסקים וחברות בת מפסידות. לאחרונה חתמה „קונטרול דאטה" על הסכם למכירת ידע לברזיל בסך 100 מיליון דולר. „קונטרול דאטה" התחייבה להעביר לחברה הברזילאית „מור דאטה" את הידע לייצור מחשבי־הענק מתוצרתה „סייבר". בכך מקווים ראשי החברה, ייפתח עידן של התאוששות כלכלית ליצרנית המחשבים האמריקנית הוותיקה.

רוב עברייני המחשב הם ותיקים ובכירים

רוב עברייני המחשב בארה"ב הם עובדים בעלי ותק רב ומעמד בכיר יחסית בחברה. כך עולה מתוך מחקר שהחברה „רוברט הלף" פירסמה לאחרונה בארה"ב.

„משום מה, נוצר במשך השנים הרושם כי רוב עברייני המחשב הם צעירים שהתפתו לעבור עבירות, שכן לא היה להם הרבה מה להפסיד בחברה", אומרים ב„רוברט הלף", החברה האמריקנית להשמת עובדי מחשבים. אלא שמסתבר, שאין זה נכון.

רוב עברייני המחשב שנתפסו אמרו, כי הם הונו את החברה בגלל שההנהלה לא קידמה אותם, זאת דווקא על רקע העובדה שהם עבדו במסירות במשך שנים רבות – בלי שההנהלה תעריך את מסירותם.

„היולט פקרד" תורמת מחשבים

חברות המחשבים מתחרות ביניהן לא רק על מכירת מחשבים, אלא גם על תרומות למוסדות מחקר ומדע. מי שנהנה מכך הם המרצים והסטודנטים הזוכים במחשבים חדישים ויקרים, אותם לא יכלו לרכוש בגלל מיגבלות תקציב.

בשבוע שעבר תרמה חברת „היולט פקרד" מחשב חדש לאוניברסיטת בן־גוריון בנגב. בעבר הלא רחוק תרמו „יבמ" ו„דיגיטל" מחשבים משלהם לאוניברסיטאות. עוד תחרויות כאלה בין חברות המחשבים והבעיות התקציביות של האוניברסיטאות ייפתרו לחלוטין.

מחשב מייצר מכוניות „מאזדה"

מפעל המכוניות היפאני „מאזדה", המרכיב מכוניות גם במפעליבת בארה"ב, החליט למחשב את כל פס הייצור שלו בארה"ב. במכרז, ששוויו נאמד בכ־40 מיליון דולר זכו שתי חברות: „האניוול" האמריקנית ו„יוקישוי", חברה אחות מיפאן.

רשת משוכללת של מחשבים ורשתות לתקשורת ספרתית יפקחו וינהלו את כל מערך ייצור המכוניות במפעל. המחשבים ייצרו 240 אלף מכוניות בשנה מהשלב הראשוני ועד שלב הצביעה והייבוש.

כל מכרזי ארה"ב בשיחת טלפון אחת

יצרנים ותעשיינים ישראלים יוכלו לקבל מעתה את כל המכרזים של ממשלת ארה"ב על צג המחשב בביתם או במשרדיהם. המכרז יופיע על צג המחשב – 3 שעות אחרי שהוא יוצא בוושינגטון ובניו־יורק, כל זה במחיר של שיחת טלפון מקומית אחת.

את השרות החדש מספקת „אלנט", חברה למאגרי־מידע, מנכ"ל החברה, דני זוהר, מסר כי „אלנט", היא החברה החמישית בעולם שבבעלותה זיכיון אלקטרוני להעברת המידע על מכרזי ממשלת ארה"ב.

גימיק חדש: רובוט חונך תערוכות

מארגני התערוכות והכנסים המקצועיים שוברים את מוחם בחיפוש אחר גימיקים חדשים שימשכו את תשומת הלב הציבורית לארועים חדשים. ענף המחשבים מצא פתרון, ומן הסתם כולם ישתמשו בו בעתיד: רובוט.
בתמונה: רובוט המצויד במספריים גדולים עומד לגזור את הסרט שבפתח המעבדה החדשה לבקרים, שהוצגה ב„שבוע הטכנולוגיה", שנערך לאחרונה על ידי המכון לפריון העבודה.

סערה ב„סולל בונה", המתקשה לגייס את הכספים הדרושים לתשלום פיצויי פיטורים לפועלים

המנכ"ל היוצא יקבל עשרות אלפי דולרים כפדיון חופשה

סערת רוחות קשה מרצה בימים האחרונים בקרב העובדים הבכירים של „סולל בונה", כאשר נודע להם כי המנכ"ל היוצא של החברה, שרגא רוטמן, עומד לקבל עשרות אלפי דולרים ב„פדיון חופשה", בגין ימי החופשה הרבים שלא נוצלו על ידו בתקופת עבודתו בחברה.

העובדים הבכירים טוענים, כי לא ייתכן שהמנכ"ל שעמד בראש החברה בתקופה בה היא נקלעה לקשיים וצברה חובות של מאות מיליוני דולרים, יקבל עתה כספים כה רבים, בעוד שלעובדים המפוטרים מהחברה אין כסף לשלם פיצויים רגילים – שלא לדבר על פיצויים מוגדלים. לדעתם יש להעביר את הכספים המגיעים לרוטמן, הישר לקופת הפיצויים הדלה של העובדים ולתת בכך דוגמא אישית לאחריות המיניסטריאלית של המנכ"ל.

שרגא רוטמן

יש לציין כי זוהי כבר הסערה השניה סביב תנאי הפרישה של רוטמן מ„סולל בונה". לפני מספר שבועות פורסם רשמית, כי רוטמן עומד לקבל שני תפקידים בכירים במסגרת קבוצת בנק הפועלים בארץ ובחו"ל (יו"ר בנק „משכן" וחבר הנהלת בנק הפועלים בקנדה). פרסום זה עורר את חמתם של רבים, שסברו כי אחרי כשלונו של רוטמן בניהול „סולל בונה", אין לתת לו פרס בצורת תפקיד בכיר בבנק הפועלים.

הביקורת הציבורית עשתה את שלה, ומזכ"ל ההסתדרות, ישראל קיסר, שלא ידע מראש על המינויים הנ"ל, הודיע כי רוטמן לא יקבל כל תפקיד בקבוצת בנק הפועלים.

עסקים ואנשים

הקיבוצים נאלצו לוותר על המשרדים המפוארים – מחשש לביקורת ציבורית

קרן השומר הצעיר רכשה לא מכבר את הבעלות על „מיגדל רסקו" היוקרתי, שהוקם ליד בית ציוני אמריקה בתל־אביב. במסגרת רכישה זו היא היתה אמורה לתפוס 8 קומות משרדים בבנין ולרכז בהן את מוסדותיה הרבים הפזורים כיום בכל רחבי תל־אביב.

אולם לאחר שהמוסדות הפיננסיים של הקיבוצים הסתבכו בשורה של פרשיות בורסה ותיווך כספים לא סימפטיות (ריגר־פישמן, דוד בלאס, מניות הבנקים ועוד), החליט מי שהחליט שלא יהיה זה נאה להעביר את מוסדות התנועה לבניין משרדים כה יקר ומנקר עיניים.

הפתרון שנמצא: 8 קומות המשרדים במיגדל „רסקו" הושכרו ל„תנובה", שתעביר לשם מבית „כור" הסמוך באוגוסט הקרוב. את המשרדים ש„תנובה" תפנה בבית „כור" יתפסו ... מוסדות קרן השומר הצעיר, שישתמשו בשכר הדירה שיקבלו מ„תנובה", כדי לשלם את שכר הדירה בבית „כור".

מי צריך כל כך הרבה פקחי מכס באילת?

עם הכרזתה של אילת לאיזור סחר חופשי, לפני כחמישה חודשים, החליט אגף המכס והבלו לתגבר את צוות פקחי המכס בעיר הדרומית, כדי למנוע הברחת מוצרים מוזלים מאילת צפונה.

מרדכי ברקת

אולם מסתבר, כי ההוזלות בעיר אילת (פטור ממע"מ) אינן כל כך משמעותיות, ואיש אינו מטריח את עצמו לנסוע עד אילת, כדי להבריח ממנה מוצרים צפונה.

בביקור שערך באחרונה מנהל המכס, מרדכי ברקת, באילת, התברר לו כי 35 פקחי המכס פשוט משתעממים והוא החליט להעלות 5 מהם צפונה. באילת אומרים כי עוד כמה ביקורים של ברקת בעיר הדרומית, עלולים להביא לביטול מחסומי המכס ביציאה הצפונית מהעיר...

סולחה בין „סהר" לבין איגוד חברות הביטוח

חברת הביטוח „סהר", שסולקה לפני כשנתיים מאיגוד חברות הביטוח בגלל שנתגנה הנחות חריגות לחלק ממבוטחיה, חוזרת בימים אלה כחברה שוות זכויות לאיגוד.

בהודעה הרשמית של איגוד חברות הביטוח לא נאמר דבר על הסיבות והתנאים שאיפשרו את שובה של „סהר" לאיגוד. פרט למשפט סתמי אחד הקובע, כי „סהר" הינה שוב חברה באיגוד, עם זכויות וחובות מלאים, „מתוך רצון לשמור על האחדות במשק הביטוח".

אלכס סתרוב

ב„סהר" לעומת זאת מרגישים, כי איגוד חברות הביטוח הוא זה שביקש מהחברה לחזור לשורותיו. במכתב ששלח מנכ"ל „סהר", אלכס סתרוב, למנכ"ל איגוד חברות הביטוח, שמואל גרלומב, הוא מסכם את המגעים שקדמו לסולחה בין הצדדים וכותב: „רשמנו לפנינו בסיפוק את פנייתו של האיגוד, באמצעותך, לשובה של חברתנו לשורותיו, כחברה מן המניין וללא תנאים. מתוך הכרת חומרת המצב, ומתוך הרגשת אחריות ורצון לתרום להחזרת הסדר על כנו, נענית חברתנו לפנייתכם לחזור לאיגוד ללא כל תנאים"

אם הכל כל כך פשוט, אז למה היה צריך לסלק קודם לכן את „סהר" מאיגוד חברות הביטוח?

הקונים מעדיפים מחירים זולים...

החלטת רשת ה„שופרסל", להעניק ללקוחות שלהם אשראי של עד 60 יום, לקראת חג הפסח, עוררה זעם רב אצל מנהלי הרשתות המתחרות ה„קואופ" וה„היפרשוק" של תנובה, שטענו כי אין כל הצדקה כלכלית לאשראי כה ארוך.

לאחר התלבטויות החליטה רשת ה„קואופ" לתת ללקוחותיה אשראי דומה, ואילו רשת ה„היפרשוק" לא נכנעה והשאירה את האשראי בגבולות של עד 30 יום בלבד.

מנכ"ל „תנובה" יצחק לנדסמן, ומנכ"ל רשת ה„היפרשוק" שלו, בני טור, החליטו כי עדיף להוזיל את מחירי המוצרים בחנויות שלהם ולא להאריך את תקופת האשראי. זאת בהסתמך על סקר שקבע, כי הקונים מעדיפים מחירים זולים יותר על פני אשראי ארוך, כאשר האשראי הבנקאי על חריגות עולה רק כ־2 אחוזים לחודש. ב„היפר שוק" טוענים כי ההימור שלהם הצליח, והמכירות לקראת הפסח גדלו ביותר מ־30 אחוז.

יצחק לנדסמן

כדאי להיות מדען ראשי לשעבר

המדען הראשי לשעבר של משרד התעשיה, פרופ' אריה לביא, שחלש עד לפרישתו על תקציבי המחקר והפיתוח של המשרד, הצליח בתקופה הקצרה שעברה מאז פרישתו להשתלב בשורה של פרוייקטים הקשורים עם משקיעי חוץ.

פרופ' אריה לביא

לפני זמן קצר נכנס פרופ' לביא כשותף וכנשיא של החברה החדשה של ג'ק נאסר, העוסקת בהשקעות בתעשיות עתירות מדע. נאסר רכש כזכור לא מכבר את הבעלות על הבנק הבינלאומי הראשון. לביא גם שותף ומנהל בחברה לתעשיות עתירות מדע של איש העסקים מספרד חביאל טולראנו. בנוסף לכך לביא עומד בראש חברה לשיווק שמרכזה בניו־יורק.

איך להרוויח 75 אלף דולר – בלי להתאמץ

מרכז הקבלנים החליט לנצל את מצוקת חברות הבניה המצויות בקשיים, ולהזרים לקופתו ללא כל נקיפות מצפון סכום נאה של 75 אלף דולר.

הפרשה החלה לפני מספר חודשים, כאשר בנק ישראל נענה לתביעות הקבלנים והסכים להפשיר סכום של 15 מיליון מפקדונות הקבלנים בבנק ישראל המשמשים כבטחונות למשכנתאות. זאת כדי לסייע לקבלנים ולחברות בניה שנקלעו לקשיי נזילות קשים, בגלל השפל בשוק הדירות. כאשר הקבלנים באו לשחרר את הכספים המגיעים להם, הם נדהמו לגלות כי מרכז הבניה דורש לעצמו עמלה של חצי אחוז כ„דמי טיפול" בשחרור הכספים.

אלחנן בריסקר

אחת מחברות הבניה הגדולות, שביקשה לשחרר פיקדון של 4 מיליון דולר, נדרשה לשלם עמלה של 20,000 דולר. מנהלי החברה סירבו וטענו כי חשב שלהם יכול לשחרר בעצמו את הפקדון תוך דקות ואין כל הצדקה לתשלום הגביה שרותי מרכז הקבלנים.

הדובר החדש ומנהל אגף ההסברה של מרכז הקבלנים, אלחנן בריסקר, אומר כי העמלה הנגבית נועדה לשמור את תקציב המרכז, בנוסף לדמי החבר הרגילים...

נשיא עולמי ליהלומנים

נשיא התאחדות תעשייני היהלומים בישראל, דניאל לגזיאל, נבחר לתפקיד הנשיא העולמי של התאחדויות תעשייני היהלומים בעולם. טקס הכתרתו של לגזיאל ייערך בסוף חודש יוני הקרוב, כאשר יתקיים בישראל הקונגרס הבינלאומי של תעשייני היהלומים.

דניאל לגזיאל

התאחדות תעשייני היהלומים, שהיא הגוף היציג של היצרנים הגדולים, מנהלת באחרונה מאבק סמוי על ייצוג הענף כולו עם האגודה לקידום ענף היהלומים, המאגדת את היצרנים הקטנים.

יו"ר חדש ל„נתור"

יעקב גל (48), מנכ"ל סוכנות הנסיעות „מדיטארד", המיצגת בישראל את חברת „אמריקן אקספרס", נבחר לתפקיד יו"ר מועצת המנהלים של חברת הנסיעות והטיולים הגדולה „נתור".

יעקב גל

חברת הנסיעות „נתור" הוקמה על ידי שותפות של 140 סוכני נסיעות, במטרה להוזיל את עלויות הטיולים המאורגנים לחו"ל.

יו"ר לאנשי יחסי הציבור

ברטון הלפרן, מומחה ליחסי ציבור בינלאומיים, נבחר לתפקיד יו"ר תא היועצים ליחסי ציבור, במקומו של מרדכי שיפמן שסיים את תקופת כהונתו.

ברטון הלפרין

הלפרין, בעל משרד ליחסי ציבור בארה"ב, ביצג בשנים האחרונות יחסי ציבור בינלאומיים לגופים כלכליים ומוסדות ישראליים. בסגניו נבחרו דסי ונגר וגיורא קרובנר.

גיל מונה לוושינגטון

יהודה גיל, מי שהיה מנכ"ל הבנק לפתוח התעשיה, הוא כיום אחד המועמדים העיקריים לתפקיד הציר הכלכלי של ישראל בארה"ב, במקומו של דן הלפרין, האמור לחזור ארצה אחרי 7 שנות כהונה בוושינגטון.

יהודה גיל

[illegible]

מט"ח שבועי

פיסגת־טוקיו עשוייה לבלום ירידת הדולר

מאת משה סלע

התאוששות הדולר האמריקני, שנרשמה במהלך השבוע שעבר, נבלמה במידת מה ביום ששי האחרון. עם זאת עשויה פיסגת טוקיו, אשר נפתחה שלשום, לבלום ירידות נוספות בשער הדולר.

בשלושת השבועות שקדמו לשבוע המרווח ירד הדולר ב־8.74 אחוזים ביחס ליאן היפאני – מ־183 יאנים הדולר ל־167 יאנים. בארבעת ימי המסחר הראשונים עלה הדולר ב־1.9 אחוזים ל־170.2 יאנים הדולר.

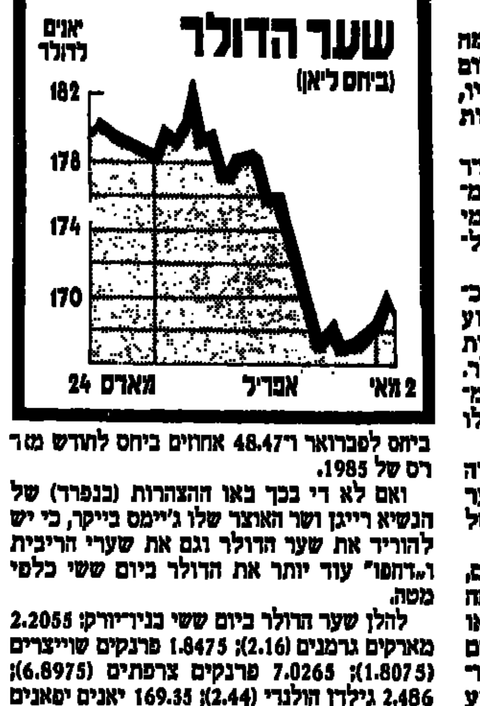
הסיבה לעליות אלה: מעורבות הבנקים המרכזיים של יפאן ומערב־גרמניה בשווקים כדי למנוע ירידת הדולר. בנקים אלה רכשו כמויות גדולות של דולרים – בסדר גודל של 1.5 מיליארד דולר. קודם לכן אכן הצהירו הקאנצלר קוהל וראש הממשלה היפאני נאקאסונה כי ארצותיהם יפעלו למניעת ירידה נוספת בשער הדולר.

הצהרות אלה נתפרשו אצל המשקיעים כאזהרה לאמריקנים שלא ללחוץ להורדה נוספת בשער הדולר – בפיסגת שבע המדינות המתועשות של המערב שנפתחה שלשום בטוקיו.

אך לאחר התאוששות שנמשכה ארבעה ימים, שב הדולר ונסוג ביום ששי האחרון. זאת – מכמה סיבות: ראשית – מדדים כלכליים של מארס הראו כי האבטלה במשק האמריקני גדלה ל־7.1 אחוזים מכוח העבודה; ההוצאות על בניה ירדו ב־1.2 אחוזים; הביקוש למוצרי התעשיה ירד ב־2.3 וגרוע מכל – הגרעון המסחרי עלה ל־14.52 מיליארד דולר בחודש מארס. זוהי עליה של 27.7 אחוזים ביחס לפברואר ו־48.47 אחוזים ביחס לחודש מארס של 1985.

ואם לא די בכך באו ההצהרות (בנפרד) של הנשיא רייגן ושר האוצר שלו ג'יימס בייקר, כי יש להוריד את שער הדולר וגם את שערי הריבית ו"דחפו" עוד יותר את הדולר ביום ששי כלפי מטה.

להלן שער הדולר ביום ששי בניו־יורק: 2.2055 מארקים גרמנים (2.16); 1.8475 פרנקים שוויצריים (1.8075); 7.0265 פרנקים צרפתים (6.8975); 2.486 גילדן הולנדי (2.44); 169.35 יאנים יפאנים (167.25). הלירה שטרלינג נסחרה תמורת 1.5225 דולר (1.5525).



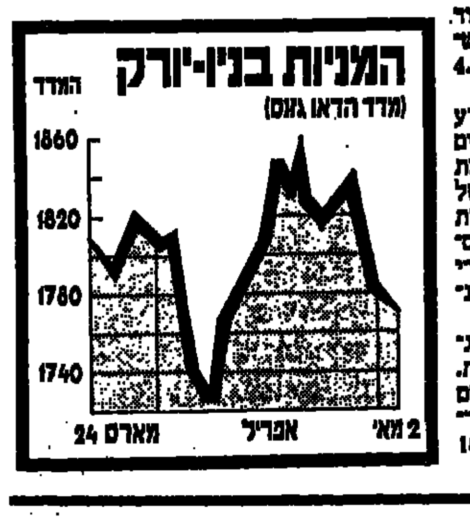
בבורסות העולם

הדאו־ג'ונס ירד ב־4.7 אחוזים במשך השבועיים האחרונים

הירידות בשוק המניות של ניו־יורק, שהחלו עוד לפני שבועיים, נמשכו גם בשבוע שעבר. בשבועיים האחרונים ירד מדד הדאו־ג'ונס ב־4.69 אחוזים – מ־1862 נקודות ל־1774.68 נקודות.

בארבעת ימי המסחר האחרונים של השבוע שעבר ירדו המדדים בהתמדה מידי יום. ברוקרים בניו־יורק סבורים, כי הסיבה לירידה המתמשכת בשער המניות האמריקניות מקורה בשילוב של כמה גורמים: הירידה בהיקף הפעילות הכלכלית של ארה"ב; חוסר היציבות של הדולר בשוקי הכספים בעולם; והחשש מפני ירידות נוספות במחירי הנפט הגולמי – העלולות להשפיע לרעה על הבנקים האמריקניים ועל חברות הנפט של ארה"ב.

בבורסות החשובות האחרות היתה השבוע מגמה מעורבת. בפרנקפורט ובציריך נרשמו ירידות. כך היה גם בלונדון שם מימשו משקיעים רווחים לאחר עליות בשבוע שלפני האחרון. במאדריד נרשם שיא חדש כאשר המדד המקומי הגיע ל־181 נקודות ובטוקיו עליות קלות מאוד.



בשוקי הסחורות

אסון הכור בצ'רנוביל העלה את מחירי המזון

הדליפה מהכור הגרעיני הסובייטי בצ'רנוביל – ובעיקר הבהלה שפרצה בעקבות דאגה בכמה מדינות באירופה – השפיעו מאוד על מחירי המזון בשווקים.

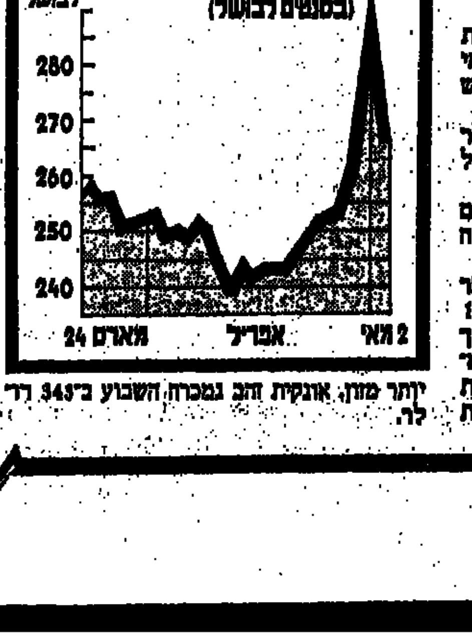
החשש המיידי היה כי הנפולת הרדיו־אקטיבית תיפגע ביבולי הדגן, בסלק הסוכר וגם במשק החי של ברית־המועצות, דבר שיאלץ אותה לרכוש כמויות מזון גדולות במערב.

בעקבות זאת – עלה מחיר החיטה ל־2.93 דולר הבושל (כלי קיבולת של 32 ליטרים) – עליה של 21.58 אחוזים בשבועיים האחרונים.

ההודעות המרגיעות הביאו לירידה במחירים בימי חמישי ושישי האחרונים. אך מחיר החיטה עדיין נותר גבוה.

עליות מחירים היו גם בסוכר כאשר טונה סוכר לבן נמכרה ב־293 דולר, עליה שבועית של 10.65

אסון הכור השפיע גם על מחירי הזהב – אך הפעם כלפי מטה. השמועות טענו כי בריה"מ תיאלץ למכור כמויות גדולות של זהב כדי לממן את תיקון הנזקים שגרם אסון הכור, וגם כדי לקנות יותר מזון. אונקית הזהב נמכרה השבוע ב־343 דולר.



כלכלה וקלקלה

איך להתחמק מתשלום מסים - בצורה מסודרת

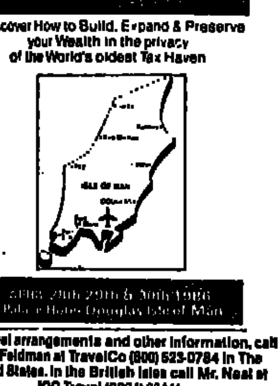
מאת דב גנחובסקי

אנשי עסקים הרוצים להתחמק מתשלום מסים יכולים למצוא לעצמם מיגוון של דרכים חוקיות יותר וחוקיות פחות, כדי שלא לשלם מיסים או בשפת המקצוע „לתכנן את המס שלהם".

עכשיו עושים מהתחמקות ממס עסק ממוסד ומסודר באמצעות מה שמכונה „הועידה הבינלאומית הראשונה לתכנון מס". מודעות המזמינות אנשי עסקים להשתתף בוועידה מקצועית זאת פורסמו בכל העתונים המיועדים למנהלים ולאנשי עסקים ברחבי העולם.

המבחן יהיה אצל פקיד השומה. הבריארים נוסע לאי מאן, „מקלט המס העתיק ביותר בעולם", ל„ועידה הבינלאומית הראשונה על תכנון מס", כלומר על דרכים להתחמק מתשלום מס. אחר כך הוא מגיש דו"ח הוצאות – ומבקש ניכוי להוצאות הועידה. ענין מקצועי לחלוטין, הלא כן? כך גם כתוב בכותרת: "תיהנה מנסיעה פטורה ממס לאי מאן". מה תהיה תגובת פקיד השומה? מישהו מתנדב להעמיד אותו, ואת הועידה הבינלאומית הראשונה וכו', במבחן?

ENJOY A TAX DEDUCTIBLE TRIP TO THE ISLE OF MAN
1st INTERNATIONAL TAX PLANNING CONFERENCE
Discover How to Build, Expand & Preserve your Wealth in the privacy of the World's oldest Tax Haven



[illegible] 28th 29th & 30th 1986 Palace Hotel Douglas Isle of Man
For travel arrangements and other information, call Mrs. Feldman at TravelCo (800) 523-0784 in The United States. In the British Isles call Mr. Neal at ICC Travel (0624) 23441.

מה שס"מ אחד יכול לעשות!

למה צריך שומרים בגובה של שחקני כדורסל? ולימי הפסח דווקא? מישהו יש לו מצות בעליית הגג למעלה והוא דואג כמוני שרימה? או שמא החמץ שלו נמצא שם על הבידוד? שמירה מסיישל לקומות ב'? משמר כבוד למישהו גבוה במיוחד, או להיפך?

מה יכול שומר בגובה 1.85 מטר לעשות ששומר בגובה 1.84 מטר אינו יכול לעשות? שאלות בנדון יש להפנות לענת בחברת „שפע בטחון" בחיפה, אם כי זה קצת מאוחר שכן חג הפסח כבר מאחורינו. איך שלא יהיה, לפעמים ס"מ אחד יכול להיות קריטי בהשגת עבודה בחיפה...

דרושים מאבטחים לחופשת הפסח גובה כ־1.85 מ'
[illegible]
63 (קיב) חיפה.

האח הגדול עינו פקוחה

שלא תגידו שלא אמרו לכם. אם בחצר שלכם נטעתם זוג פקאנים בלי רשיון ממועצת הפירות, הרי שבשתשמעו בשמים זמזום של מטוס – רוצו וכסו אותם ברשת הסוואה. אחרת – הבל יקרה לכם. המטוס יכול להיות סתם מטוס, אבל יכול להיות גם מטוס הצילום של מועצת הפירות, שעינה פקוחה ממרומים.

מאיפה אנו יודעים זאת? מהמודעה של מועצת הפירות המחפשת מפענח או מפענחת תצ"א. „תצ"א" זה בעברית פשוטה "תצלומי אויר" – ומה שהם מצלמים ומפענחים זה, בין השאר, זוג הפקאנים או תריסר החבושים שבחצר שלכם. לא רוצים להצטלם? רשת הסוואה, זה הפתרון.

מועצת הפירות (ייצור ושיווק)
דרוש/ה
מפענח/ת תצ"א
המעוניינים מתבקשים לפנות אל מחלקת המנגנון ומינהל של המועצה רח' [illegible] 119, תל־אביב, עם פירוט תולדות חיים וניסיון קודם.

איפוא כל המומחים איפוא?

קשה לי להבין את שרות בתי הסוהר המחפש מומחה להפעלת מכונות אוטומט ומכונות צילום.

גונדר טויסה, אם חסר לך מומחה לאוטומט, לא כדאי לך לחפש מישהו, אפילו לא סוהר בחוזה מיוחד. עוד מעט יגיעו אליך כמה מומחים כנראה לא קטנים בענין הזה. מי שמבין בהדפסת דולרים ירוקים באיכות טובה בחדר האחורי של מכבסה, יוכל לעשות כל מה שאתה רוצה במכשיר – והוא יהיה אורח שלך, מה שלא יהיה...

שרות בתי הסוהר
[illegible]
מפעיל מכונות אוטומט בכלל מכונות צילום
[illegible]

גם רומנית וגם הונגרית

מי זה רומני דובר הונגרית? בן למיעוט נרדף? מי זה הונגרי דובר רומנית? בגילו, בן למיעוט נרדף? מי זה דובר רומנית ויודע הונגרית? יוצא טרנסילבניה. זה מבולבל? זהו איזור מבולבל, ועוד איך, עוד מימי התורכים.

או מילא, לחפש אפשר כל דבר, להגדיר את הדבר שמחפשים – זה באמת קצת יותר קשה, בין רומניה והונגריה...

למוסד ממלכתי בתל־אביב
דרושים
דוברי רומנית
• גילאי 22–35.
• לאחר שירות צבאי מלא בצה"ל.
• השכלה תיכונית מושלמת לפחות.
• שליטה מלאה בעברית ורומנית.
עדיפות ליודעי הונגרית
[illegible]

מאת
פרופ' רוברט ס. פינדייק
החוג לכלכלה
ומכון פורדר למחקר כלכלי
אוניברסיטת תל־אביב

מי ירוויח ומי יפסיד מההתמוטטות מחירי הנפט

הירידה התלולה במחירי הנפט באה בעיתוי נכון: המדינות המתועשות, שסבלו בראשית שנות ה־80 משפל כלכלי עמוק, יוכלו מעתה לקבל חזרה לידיהן חלק מכוח הקניה שעבר למדינות אופ"ק □ כתוצאה מכך תוענק תאוצה לצמיחה הכלכלית במערב והמלחמה באינפלציה תיעשה ללא שינויים מכאיבים במשק □ המדינות המתפתחות, שנקלעו לגרעונות גדולים במאזני התשלומים שלהן ולסף של פשיטת רגל, יוכלו עתה להתאושש □ ירידת מחירי הנפט תסייע לישראל במאבק נגד האינפלציה ולשיפור במאזן התשלומים שלה □ המפסידות היחידות יהיו המדינות מפיקות הנפט

ישראל מייבאת כמעט את כל תצרוכת האנרגיה שלה, וצפוי כי היא תמשיך לעשות כן עוד זמן רב. בגלל הבעיות הכרוניות במאזן התשלומים שלה, המשק רגיש מאוד לתנודות במחירי הנפט. גם חלק גדול ממדינות המערב תלויות ביבוא הנפט. משום כך חשוב לברר ולהבין מדוע מחירי הנפט צנחו באורח כה תלול בחודשים האחרונים? האם מחירי הנפט ימשיכו לרדת גם בעתיד, או שיעלו לרמתם הקודמת? כיצד ישפיעו המחירים הנמוכים־יותר של הנפט על הכלכלה של ישראל, ועל כלכלת העולם כולו?

מדוע ירדו המחירים

העובדה שאירגון אופ"ק איבד את

כל קרטל בינלאומי סופו שיאבד את כוחו בשוק, הן כתוצאה מהקטנת הביקוש של הצרכנים והן כתוצאה מגדילת התפוקות של היצרנים שמחוץ לקרטל □ רק המהפכה החומייניסטית באיראן ומלחמת עיראק־איראן מנעו את ירידת מחירי הנפט כבר לפני 5–6 שנים

השליטה על מחירי הנפט אינה צריכה להפתיע איש: זוהי מגמה מוכרת. במהלך מאה השנים האחרונות, נוצרו, וכשלו, קרטלים בינלאומיים לסחורות שונות. אבל אפילו הקרטלים המצליחים ביותר מביניהם, יכלו אך לעתים נדירות לקיים רמת־מחירים של מונופולין למשך יותר מחמש או שש שנים.

רוב הקרטלים מאבדים בדרך־כלל את כוחם בכל שהשוק, לאט אך באורח בלתי נמנע, מגיב על רמת המחירים הגבוהה שכפו הקרטלים הללו. שוב ושוב חוזרת התמונה על עצמה:

• הצרכנים מגיבים על המחירים הגבוהים של סחורה מסוימת, על־ידי כך שהם מצמצמים את הצריכה או עוברים לסחורות־תחליף זולות יותר. כתוצאה מכך, הביקוש יורד.

• במקביל, יצרנים חדשים ותיקים הפועלים מחוץ לקרטל – מגבירים את התפוקה שלהם, ומיתחרים מול ההיצע של הקרטל. כתוצאה מכך, יורדים המחירים.

• כתוצאה מהירידה בהכנסות, גובר הפיתוי הניצב בפני כל אחד ואחד מחברי הקרטל „לרמות", ולהגביר את התפוקה מעבר למגבלות שהוסכמו בין חברי הקרטל. התוצאה: דחיפה נוספת של המחירים כלפי מטה.

תהליך זה בדיוק אירע גם בשוק הנפט העולמי, בין השנים 1976 ל־1978.

אולם אז קרה משהו, ששינה את התמונה. התהליך הזה נבלם, והקרטל ניצל תודות למאורעות שלא היה להם שום קשר למה שרובר בדיוניהם של שרי הנפט של אופ"ק בווינה, בקראקאס או בכל מקום אחר – היו אלה המהפיכה האיראנית ב־1979 ומלחמת איראן־עיראק שפרצה ב־1980. אילו שני המאורעות הללו לא היו מתרחשים, הרי שמחירה של חבית נפט לא היה מזנק לכדי 35 דולר, כפי שאירע אז.

אבל בעקבות המהפיכה באיראן והמלחמה האיראנית־עיראקית, צימצמו שתי המדינות הללו באורח דראסטי את תפוקת הנפט שלהן. בין 1975 ל־1978, הפיקה עיראק בממוצע כ־2.4 מיליון חביות נפט ליום, ואיראן הפיקה בממוצע כ־5.6 מיליון חביות ליום. אבל בשלהי 1980, כבר ירדה התפוקה העיראקית לכמה מאות אלפי חביות ביום בלבד, ואיראן הפיקה פחות ממיליון חביות נפט ביום. בסך־הכל, הוצאו מהשוק בין שש וחצי לשבעה מיליון חביות נפט ביום. התוצאה הסופית: במקום שמחירי הנפט יירדו בהדרגה, כהמשך לתהליך של ירידת כוח הקרטל, הם זינקו ל־35 דולר לחבית, ואף יותר.

אבל אחרי נקודת השיא הזו, החל ב־1982, החלו המחירים להידרדר. זה נבע בחלקו מיכולתה של איראן, למרות המלחמה, להגביר את תפוקתה. בתחילת 1983, המחיר הנקוב לנפט גולמי סעודי, שהוא בעיני אופ"ק אמת־המידה לקביעת המחירים, היה 34 דולר לחבית; אבל למעשה היה מחיר השוק האמיתי נמוך במידה משמעותית. בעיסקות של חתימת חוזים, נמכר נפט באותה עת – הן על־ידי חברות אופ"ק והן על־ידי מפיקות אחרות – ב־30 דולר לחבית, ואפילו בפחות. אולם בשוק ה„ספוט" ברוטרדם, המשקף את המחיר האמיתי שאותו ניתן להשיג בשוק בכל רגע נתון, צנח המחיר אל מתחת ל־30 דולר לחבית.

מלחמת איראן־עיראק והארכה למשך שנים, אבל התהליך של צימצום הביקוש והגדלת ההיצע המשיך ללחוץ על המחירים כלפי מטה. הביקוש לנפט המשיך להיחלש, בעיקר בגלל המחיר הגבוה, והחיפוש אחר שדות נפט חדשים וניצולם גבר גם הוא, שוב – בגלל המחירים הגבוהים. כך נוצר מצב, שבו מפיקות נפט שאינן חברות אופ"ק הצליחו לשמור על רמת ההיצע שלהן, או אפילו להגדילה. תהליך זה של גידול בהיצע הואץ כאשר מדינות במצוקה כספית, כמו מכסיקו, ניגריה ואינדונזיה, החלו לראות בנפט את האמצעי היחיד שנותר בידן כמקור להשגת מטבע חוץ.

ב־1985 כבר ירדו המחירים ל־26 עד 28 דולר, ולעת חזו הלכו וגברו הלחצים בתוך הקרטל. גברו הפיתויים בפני חברות אופ"ק להתעלם מהמיכסות המוסכמות, ולהגדיל את תפוקתן. אבל זה, כמובן, רק גורם לירידה נוספת במחירים.

איראן, אשר באורח רשמי הצהירה כי אינה מגיעה אפילו למיכסה שהוקצתה לה, של 1.2 מיליון חביות נפט ביום, הגבירה את תפוקתה לכ־2.5 מיליון חביות נפט ליום – וזאת למרות ההפצצות העיראקיות. ניגריה, לוב ואינדונזיה איימו תחילה כי הן יחרגו מהמיכסות – ולבסוף אכן עשו זאת. בינתיים, הארצות מפיקות הנפט שאינן חברות אופ"ק, כמו קנדה, בריטניה ואפילו ארה"ב, המשיכו גם הן להגדיל את תפוקתן.

וכך, בעוד סעודיה וכווית אכן מקיימות את רמת התפוקה שלהן – הן מצאו עצמן נלחצות לשאת על שכמן את מלוא הנטל של התמיכה במחיר. ההתמוטטות המוחלטת באה כאשר שתי המדינות הללו, ובמיוחד סעודיה, הגבירו גם הן את תפוקתן בתחילת 1986.

יתר־על־כן ניתן להעריך, מה יקרה אם מלחמת איראן־עיראק תגיע לקיצה, ושתי המדינות הללו יגבירו את תפוקתן חזרה לרמה של 1978. דבר זה יוסיף כחמישה או שישה מיליון חביות נפט ליום לשוק הנפט העולמי, וייצור לחץ העשוי להוריד את המחירים מטה, חזרה לרמה שבה היו לפני שהחלו המהפיכה והמלחמה – כ־17 דולר לחבית נפט, במחירי 1978.

אם מלחמת איראן־עיראק תגיע לקיצה ושתי המדינות הללו יגבירו את תפוקתן חזרה לרמה של 1978, תגדל התפוקה העולמית ב־5–6 מיליון חביות ליום, והמחירים עשויים לחזור לרמה שהיתה לפני המלחמה והמהפכה האיראנית – 17 דולר לחבית, בניכוי האינפלציה

היתרונות שבנפט מוזל

הירידה הדרמאטית במחירי הנפט היא בדיוק מה שהעולם זקוק לו, בעיתוי הנכון. בראשית שנות ה־80' סבלו האומות המתועשות משפל כלכלי עמוק, והאומות הבלתי־מפותחות נקלעו לגירעונות גדולים וכרוניים במאזני התשלומים, וכמה מהן נתונות בסכנה של פשיטת־רגל ושמיטת חובות. הירידה במחירי הנפט, כשלעצמה, לא תשנה את כל הכלכלה העולמית – אבל יקרה בה משהו סוג ניכר.

כדי להבין את התועלת שניתן להפיק מהירידה במחירי הנפט הראוי להי[illegible]

[illegible]אות מה קרה בפעמים קודמות, כאשר מחירי הנפט עלו ב־1974, ולאחר ירידה שבו ועלו ב־1979 ו־1980. העליות הללו במחירים הביאו להעברה גדולה של כוח קניה – של הכנסה לאומית ריאלית – מן המערב לידי מדינות אופ"ק. אובדן כוח הקניה היה מקור למשבר כלכלי חמור, שיצר אבטלה בכל רחבי העולם. הלם הנפט גם הזין את האינפלציה: הוא אחראי לפחות ל־3 אחוזים מתוך האינפלציה השנתית בשיעור 11 אחוזים שהיתה בארה"ב בשנת 1974, ולפחות ל־4 אחוזים מהאינפלציה בשיעור 12.5 אחוז שהיתה בארה"ב ב־1980.

ירידה במחירי הנפט תחזיר לפחות חלק מכוח קניה אבוד זה, ותעניק תאוצה למשקיהן של הארצות המתועשות. בנוסף לכך, היא תסייע למדינות המתועשות במלחמתן נגד האינפלציה, וכך תקל על ביצוע שינויים מכאיבים במשק.

התייקרות הנפט בשנות ה־70' המיטה אסון גדול עוד יותר על המדינות המתפתחות בעולם. כאשר עלו המחירים, הן היו פחות מסוגלות להקטין את צריכת האנרגיה שלהן, וכתוצאה מכך נקלעו לגירעונות גדולים במאזני התשלומים. הגירעונות הללו הלכו ותפחו, וכיום, מספר גדול עד להדאיג של מדינות אלה נמצא בסכנה של פשיטת־רגל. רבות מהארצות הללו הובאו למצב זה אך־ורק בגלל מחירי הנפט הגבוהים. למשל: ב־1981, הוקדש 45 אחוז מהכנסות המט"ח שהרוויחה ברזיל מייצוא – למימון יבוא נפט. הנפילה במחירי הנפט תסייע למדינות אלו במאבקן נגד הגירעונות במאזן התשלומים, ותקטין את הסכנה של פשיטת־רגל ושמיטת החובות.

ישראל במיוחד תצא נשכרת מהירידה במחירי הנפט, אשר באה לה בעיתוי מאוד מוצלח. קצב האינפלציה והגירעון במאזן התשלומים הם הנושאים העיקריים במדיניות הכלכלית בישראל. גם אחרי ירידת מחירי הנפט, היעדים של ירידה באינפלציה ושיפור הגירעון במאזן התשלומים עדיין יהיו קשים להשגה – אבל לא כה קשים ויקרים כפי שהיו עלולים להיות, אילו רמת מחירי הנפט היתה נשארת גבוהה כמקודם.

„סכנות" כביכול

באורח מפתיע, אישי־מימשל וכלכלנים רבים, וכלי־התיקשורת – לפחות בארה"ב – דווקא הביעו חשש מפני ירידה חדה במחירי הנפט. הם חששו, כי נפילה כזו עלולה לערער את השווקים הפיננסיים של העולם. הבה נבחן את ה„סכנות" כביכול הטמונות במחירי נפט נמוכים, אשר מפניהן מתריעים כלי התיקשורת:

• פשיטות־רגל של מפיקות הנפט: [illegible]

המשך גידול רווחי הנפט, לוו כסף רב – וביזבזו כסף רב. כתוצאה מכך, הן צברו חובות גדולים. מכסיקו, למשל, חייבת כ־100 מיליארד דולר. כיום, מכסיקו היא „הסיכון" שעליו מרבים להצביע, ואומרים כי המשך ירידת מחירי הנפט עלול להביאה אל פשיטת־רגל – כאשר מדינות אחרות יבואו אחריה במהירות.

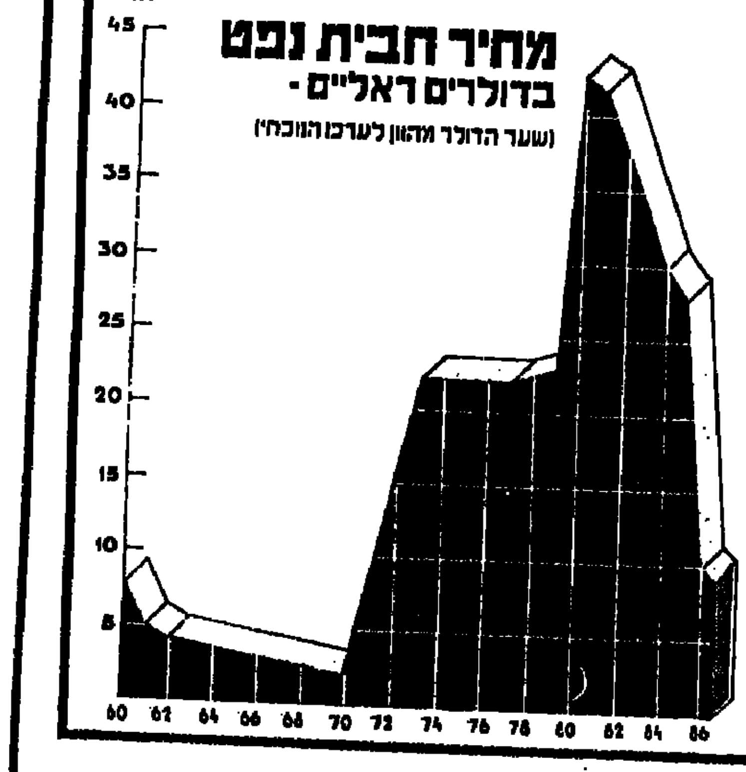
אין ספק, שמחירי נפט נמוכים יותר יצמצמו את ההכנסות של מכסיקו במט"ח. זו סכנה; אבל מהצד השני, רוב המדינות הסובלות כיום מגירעון במאזן התשלומים שלהן, כמו ברזיל ופולין, הן יבואניות נפט. ירידת מחירי הנפט רק תקל על בעיות מאזן התשלומים שלהן, ותקטין את סכנת פשיטת־הרגל.

למעשה, ככל שמחירי הנפט יירדו – יגדל היצע של משאבים פיננסיים פנויים שניתן להפנותם להלוואות, בעוד שהצרכים למשאבים הללו ירדו. כתוצאה מכך, יימצא מאגר גדול של משאבים פיננסיים שניתן יהיה להעבירו לאותן מדינות בודדות שנקלעו למצבה של מכסיקו. בתמיכת ארה"ב, גופים כמו קרן המטבע הבינלאומית יוכלו להקצות, מתוך גישה אחראית, את המשאבים והכספים הללו. כך לא תידרדר מכסיקו אל פשיטת־הרגל, ויקטן מספרן של המדינות האחרות שסכנה זו תרחף מעל ראשן.

תמריץ חיובי לכלכלה

• [illegible] של ארה"ב ממדינות אופ"ק ב־1980 הסתכמו ב־55.6 מיליארד דולר, לעומת 5.1 מיליארד דולר בלבד ב־1973. [illegible] להכנסות כה גדולות [illegible], הצטברו בידי מדינות כמו סעודיה, ומדינות אחרות באופ"ק שאוכלוסייתן דלילה, עודפים פיננסיים גדולים. את הפטרודולרים הללו הן הזרימו [illegible] למדינות המתועשות ולמדינות המתפתחות גם יחד. [illegible]

ההתמוטטות המוחלטת של מחירי הנפט החלה כאשר מדינות במצוקה כספית, כמו מכסיקו, ניגריה ואינדונזיה, החלו להגדיל את תפוקתן כדי להשיג מטבע חוץ □ המחירים הגבוהים היוו פיתוי גם למדינות אופ"ק להתעלם מהמיכסות המוסכמות ולהגדיל את התפוקה □ אפילו איראן הכפילה את תפוקתה, למרות ההפצצות העיראקיות



(המשך מעמוד 1)

הדבר צר הוצאות גבוה מדי. מאידך, שורה שלמה של מסים והיטלים עליהם החליטה הממשלה לא רק שלא אושרה ולא הגיעה לביצוע, אלא שלחלק מהם צפויה דרך חתחתים קשה לאישורם בכנסת, כאשר מתנגדים להם הן בליכוד והן במערך. מה שקרה בתחום הפוליטי מחזק את ידי המתנגדים לאגרת החינוך או להיטל הרכב. פירוש הדבר – צד הכנסות נמוך מדי. יחד – גידול בגרעון הממשלתי, גידול שפירושו שוב סכנה לחצים אינפלציוניים. ואכן, באוצר כבר מדברים על חריגות תקציב של עד 900 מיליון דולר!

● ההזרמה. שורה של החלטות ממשלה, לגבי „סולל בונה", „קופת חולים", מגדלי הכותנה, ועוד כמה „טרמפיסטים" עליהם, אינה סגורה במסגרת התקציב. מרבית המימון במסגרת החלטות אלה אמור לבוא כביכול מבחוץ, על ידי מערכת הבנקאות שתגייס את הכספים – אולם במקביל ירדו אפשרויות גיוס הכספים של הממשלה בשוק ההון – ופירוש הדבר הגברת ההזרמה – ולחצים אינפלציוניים.

הייצוא תקוע

● זחילת המחירים. מה שקרה בתחום ספרי הקריאה העבריים היה יוצא דופן. הענף שוחרר מן הפיקוח על המחירים, והעלה מחיריו במה שהוגדר „שיעור בלתי סביר". העונש היה החזרת הספרים לפיקוח. אולם במרבית המוצרים והשירותים המשתחררים מן הפיקוח במסגרת מדיניות משרד התעשייה והמסחר חלות עליות מחירים מתונות, „במסגרת הסביר". אך אלה מצטרפות אחת לשניה – והתוצאה היא עליית מחירים מצטברת, שאולי אין חשים בה בטווחים קצרים, ממדד אחד למשנהו, אולם בצובר יש לה משמעות. יתר על כן, הממשלה עצמה נאלצת להעלות מחירים, כפי שעשתה לאחרונה לגבי הסוכר, בשיעורים משמעותיים – וכאן ההשפעה חמורה יותר. צריך להזכיר כאן כי במסגרת „קיצוצי התקציב" שבהם כבר דיברנו מצוי גם קיצוץ נוסף בסובסידיות למוצרי היסוד, וביטויה של זה במדדים ברור.

● שער החליפין. עד לא מכבר מקובל היה לטעון כי הגידול בעלויות הייצור, בעיקר כתוצאה מתוספות שכר מוגזמות, יאלץ את הממשלה לפצות את היצואנים על ידי פיחות. פיחות, אין צורך לומר, פירושו תוספת אינפלציה, בנוסף לכל מיני השפעות אחרות שלו. אלא שלאחרונה מסתמן שינוי במנגינה. היצואנים מדברים על פיחות כהכרחי מבחינתם – ללא קשר ישיר למו"מ השכר הנמשך. הסיבה לכך – יותר ויותר מתברר כי היצוא הישראלי „תקוע", ולטענתם, כדי להוציאו מן הבוץ הוא זקוק ל„זריקת עידוד" בדמות פיחות. איזה סוג של פיחות? איזה שיעור של פיחות? לא ברור. אבל כל שינוי בשער החליפין, ואין זה משנה הרבה כיצד יפרסו אותו וכיצד אולי יסוו אותו, פירושו כמה „נקודות" במדד.

ל„סחוט" את הנפט

● העולם החיצוני. תכנון האוצר סבר כי לפחות חלק מההשפעות האינפלציוניות הצפויות ניתן יהיה לנטרל תודות לירידה במחירי הנפט ובמחירי מוצרים ראשוניים אחרים וחומרי גלם בעולם. לגבי הנפט, הזהיר בשעתו יצחק מודעי כי בספטמבר השנה יחזור מחירו ל־18 דולר לחבית. נכון לעכשיו, אין שום סימן לכך. אבל את מרבית הקיווי שבירידת מחירי הנפט כבר ניצלנו. אולי נותרו עוד כמה טיפות שניתן לסחוט אותן מזאת – וזהו. את תרוות החד־פעמי כבר עשינו. כעת אנחנו חיים בכל האזורים ברמה אחרת של מחירי נפט, וזהו. מה ניתן עוד „לסחוט"? יש. פה ושם אפשר יהיה להוזיל עוד את מחירי הדלקים בארץ בחודשים קריטיים מבחינת המדד, וכיו"ב פעולות. המצב לגבי ה„קומודיטיס" אינו ברור, וכבר ראינו מה קרה לסוכר ולקפה. אין המדובר בקבוצה הומוגנית שכל מרכיביה הולכים בכיוון אחד. ואם „בונים" על התנהגותה – הרי שבאמת, יהיה עליה לקוז הרבה מאד בעתיד הקרוב.

● שינוי הרגשים. חובה היא לומר שלעומת ההישג המרשים עד כה בתחום המחירים, הישגיה של התכנית הכלכלית בתחום מאזן התשלומים בולטים פחות. הדבר נראה הן בנתוני היצוא והן בנתוני היבוא. אם תסיט הממשלה מוקד תשומת ליבה מנושא המחירים לנושא סחר החוץ, עשויות להיות לכך משמעויות בתחום הרגשים. ייתכן גם וכעת, אחרי שמודעי עזב, ידחוף ראש הממשלה ביתר שאת נושא הצמיחה הכלכלית, במובנו האמיתי, לאו דווקא במובן של „תומך נופלים". שוב, פירוש הדבר על המחירים עשוי להיות לכיוון של רפיון. לא שאין מקום לבחינה מחדש של כיוונים והרגשים. להיפך, יש ויש. אולם כל צעד כזה שוברו לצידו בתחום המחירים, ומוטב שנהיה מודעים לכך מראש.

המוביל הכלכלי

הבעיה העיקרית היא בעיקרה בעיה של שכנוע. הספקות והחששות קיימים. נסיון תשעת החודשים האחרונים לימד כי המשק הישראלי כולו, על כל מרכיביו, יכול ומסוגל להתמודד אתם. הבעיה היא איפוא בעיקרה בשכנוע הציבור, שהוא הקובע מבחינה זו, כי אכן בהנהגת הממשלה תהיה התמודדות שכזו. ללא שכנוע שכזה, ינהג הציבור בהתאם לצפיותיו, הנגזרות מראיית המצב והעתיד הקרוב כפי שהוא – ואז הבעיה ופתרונה יהיו קשים וחמורים פי כמה. כיון שבאוצר יושב כעת שר חדש, בכל המובנים, שאין כופרים אמנם ברצונו הטוב, בכושר למידתו והתמרתו ואף ביכולתו, אבל לעצם התהליך בו הגיע לאוצר יש השלכות ומשמעויות – הרי שעיקר נטל השכנוע הזה, שלא יוכל להיות בדיבורים בלבד, יפול ממילא על כתפיו של ראש הממשלה, העשוי למצוא את עצמו במצב של המוביל בתחום הכלכלי – אף שייתכן ומבחינה פוליטית הדבר אינו כל־כך לרצונו או לרצון חבריו.

מערכת ניידת לבדיקת מטוסים

המפעל הישראלי „ראדא" פיתח מערכת ממוחשבת ניידת לבדיקת מטוסים. לדברי מנכ"ל המפעל, חיים ניסנזון, המערכת הוסבה לפעול בשפת תוכנה חדשה „אטלס" – כדי להתאימה לתקן של הצבא האמריקני.

הפיתוח הישראלי של הסבת המערכות לשפת תוכנה חדשה, נעשה בשיתוף פעולה עם „יבס תעשיות תוכנה".

הבורסה האמריקנית אוהבת מפעלים עתירי ידע מישראל

(המשך מעמוד 9)

בחודש אפריל 1982 החלה החברה בייצור סדיר ע"פ ידע מחו"ל בשילוב עם ידע שפותח בארץ ע"י מנהליה. החברה הזרה אשר סיפקה ל„ארית" את הידע אף הזמינה מוצרים בסך של 3.2 מיליון דולר, וכך גם נפתחה בפני החברה האפשרות לחדירה לשוק האמריקני, הטומן בתוכו פוטנציאל רב למוצרי החברה.

בחודש נובמבר 1982, גייסה החברה לראשונה הון באמצעות הנפקה לניירות ערך בת"א. במסגרת הנפקה זו גוייסו כ־840 אלף דולר. בחודש דצמבר 1982, רכשה החברה מפעל בבוסטון באמצעות חברת הבת „דיאמונד". המפעל עוסק בעיבוד עדשות בעזרת יהלום. שווי העיסקה הסתכם ב־2.5 מיליון דולר. רכישה זו איפשרה להגדיל פי־שלוש את כושר הייצור של החברה ולגוון את סל מוצריה ובכך להגיע להיקף משמעותי מן השוק העולמי בתחום של רכיבים אלקטרו־אופטיים.

בחודש ספטמבר 1983 השקיעה (בהנפקה פרטית) חברה זרה הרשומה בהולנד כ־2 מיליון דולר תמורת הקצאת מניות המהוות כ־20 אחוז מהון. התמורה הושקעה במחלקות המחקר והפיתוח של „ארית" בירושלים ובבוסטון. בחודש אוקטובר 1983 נרכשו 33 אחוז מחברת „אופיר אופטיקה" תמורת 750 אלף דולר עם אופציה להגדלה עד ל־50.1 אחוז. „אופיר אופטיקה" עוסקת בפיתוחים של מכשירים אופטיים ומכשירי מדידה לקרני לייזר.

שלוש משמרות

התוצאות העיסקיות של „ארית" בשנים האחרונות מצביעות על גידול מתמיד בהיקף המכירות מ־1.5 מיליון דולר ב־1984/3 ל־4.26 מיליון בשנת 1984/5 ו־4.58 ב־9 חודשים שנסתיימו ב־31.12.85 (6.1 מיליון דולר בגילום שנתי). זהו שיעור גידול שנתי ממוצע של כ־60 אחוז, המהווה שיעור גידול הגבוה משמעותית מהממוצע בענף האלקטרוניקה.

מגמת הצמיחה המהירה במכירות החברה, המאפיינת אותה מזה מספר שנים, באה בעיקר בשל החדירה המהירה של החברה לשוק האמריקני באמצעות החברה הרב לאומית עמה קשורה „ארית" החל משנת 1981, ומרכישת המפעל בבוסטון המגדיל את המכירות בשיעור ניכר. יש לציין כי בידי החברה יש כיום הזמנות של כ־20 מיליון דולר, מזה כ־12.5 מיליון דולר הזמנות מהמפעל בבוסטון. הזמנות אלה מבטיחות את המשך הצמיחה בפעילות החברה בשנים הקרובות.

על מנת לעמוד בלוח הזמנים, המתחייב מהגידול המהיר בקצב ההזמנות, וכדי להערך להזמנות חדשות, פועלים שני המפעלים של החברה בשלוש משמרות.

בשנים האחרונות חלה האטה מסויימת ברווחיות החברה והרווח הנקי לא עלה בשיעור דומה למכירות. הדבר נובע מן ההשקעות הרבות בהרחבת פעילות החברה וההשקעה בפיתוח שווקים וצינורות שיווק חדשים, וגיוון השימוש בטכנולוגיות של החברה. אולם ב־9 החודשים שנסתיימו ב־13.11.85 שבה ועלתה החברה על פסי רווחיות סבירים.

מי ירוויח ומי יפסיד מהתמוטטות מחירי הנפט בשוק

(המשך מעמוד 7)

בנוסף, המצביע על הסכנות שבמחירי נפט נמוכים: החשש שמדינות אופ"ק יהפכו ממדינות המלוות כספים למדינות לוות כספים – וכתוצאה מכך יעלו שיעורי הריבית.

אין ספק, שהירידה במחירי הנפט תקטין את העודפים הפיננסיים של אופ"ק, כך שמדינות האירגון, כבודדות, יגלו שהן חוסכות פחות ולוות יותר. אבל מצד שני, מחירי נפט נמוכים יגדילו את החיסכון במדינות יבואניות הנפט – הן המתועשות והן המתפתחות – ויקטינו את הביקוש שלהן להלוואות. בגלל ההשפעות הכלכליות המבורכות של הירידה במחירי הנפט, הרי שתגודלת החיסכון של יבואניות הנפט תהיה גדולה יותר מאשר הקטנת החיסכון של יצואניות הנפט. כתוצאה מכך, שיעורי הריבית לא יעלו. למעשה, כבר ראינו שהם הולכים ויורדים.

● ירידת הביקוש לסחורות המערב: אופ"ק הפך לקניין עיקרי של סחורות ייצוא מהמערב. סכנה שלישית שעליה מתריעים היא, שהירידה ברווחי הנפט של אופ"ק עלולה להביא לירידה ביכולתן של מדינות האירגון להמשיך ולייבא סחורות ושירותים אלה, וכך ייווצרו קשיים ליצרנים במערב.

אבל מצד שני, מחירי נפט נמוכים רק יגדילו את יכולתן של כל שאר המדינות לייבא סחורות ושירותים. השורה התחתונה תהיה, כי בסך־הכל ייווצר תמריץ חיובי לכלכלת העולם.

● השפעת אי־היציבות: יש הטוענים כי מצב בו מחירי הנפט לא יציבים גרוע ממצב בו מחירי הנפט גבוהים. זאת, משום שהטבע האנושי – וכמוהו גם החשיבה הפיננסית הקונבנציונלית – מעריכים תמיד יציבות והמשכיות. בעיני כמה בנקאים ופקידי ממשל „יותר מאותו דבר" עדיף על פני כל שינוי שהוא. אבל המערב לא יכול להרשות לעצמו את שיעורי האבטלה הגבוהים והצמיחה הכלכלית הנמוכה הנובעים ממחירי נפט גבוהים.

סיכום

בסך־הכל אין ספק, שהמפסידים האמיתיים מהתמוטטות מחירי הנפט הן המדינות מפיקות הנפט. כפי שקרה תמיד בהתמוטטויות קרטל או כל מונופול אחר של הסדר המבוסס על קשר־קשר – מתברר כי המשתתפים הבודדים אינם יכולים להשיג בכוחות עצמם את הרווחים הגבוהים שהשיג המונופול כולו.

מצד שני, הצרכנים בישראל, בארה"ב, ובשאר המדינות יבואניות הנפט אינם צריכים עדיין לחגוג. רק לזכור היטב מה שאירע ב־1979–1980 או, במקום שמחירי הנפט ימשיכו במגמת הירידה, הם הוכפלו. ואף יותר מזה, מעטים בלבד צפו את המהפכה האיראנית, ומעטים אף מהם צפו את מלחמת איראן־עיראק. או המלחמה הבאה עלולה לזחת [illegible] ת־צפויות באותה מידה, ועלולות לחבל להלם מחירים גרוע לא פחות מקודם.

לתורמי קרן לב"י על הנכונות והתרומה-תודה והערכה

לתשומת לב התורמים!
בעת הפקדת התרומה בבנק נא לדאוג כי שמכם וכתובתכם יירשמו במדוייק על־ידי פקיד הבנק; זאת על מנת להקל עלינו במשלוח אישור התרומה לבתיכם.
תרומות מתקבלות בכל סניפי הבנקים ברחבי הארץ ובמטה הקרן: רחוב ד' (ארניא) 17, הקריה, תל־אביב 64734 טל. 03-205183, 03-268206.
לב"י

הבורסה האמריקנית אוהבת מפעלים עתירי־ידע מישראל

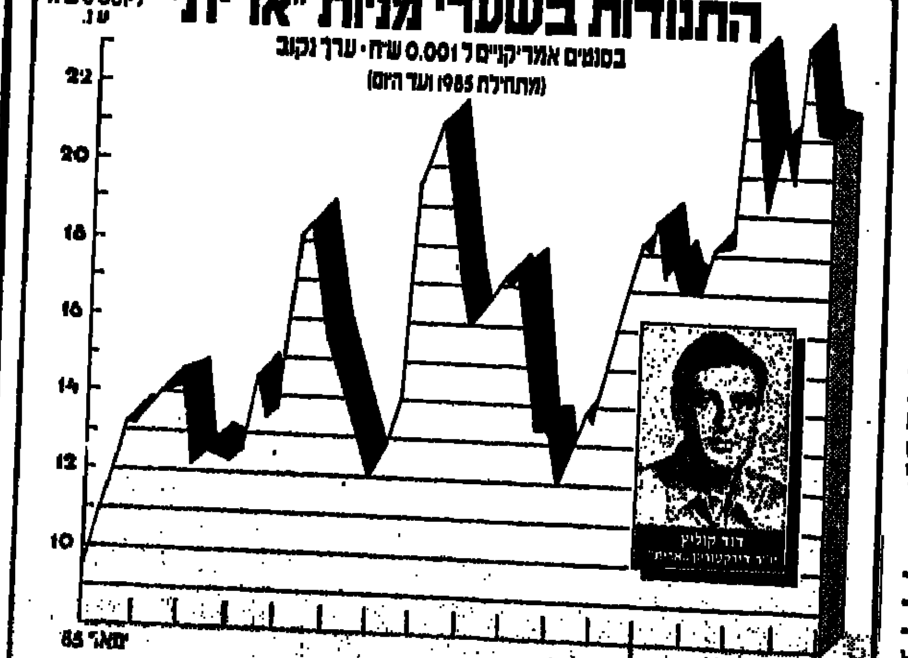
חברת „ארית", העוסקת בייצור רכיבים אלקטרו־אופטיים, הצטרפה בחודש שעבר ל־20 החברות הישראליות שכבר הנפיקו מניות בבורסה של ניו־יורק וגייסה שם סכום של 4.5 מיליון דולר □ יום לאחר ההנפקה עלו שערי המניות ביותר מ־50 אחוז □ החברה שהוקמה לפני 4 שנים בשותפות על־ידי „כור" ודוד קוליץ מפעילה שני קווי ייצור מקבילים; האחד בירושלים והשני בבוסטון □ קצב המכירות שלה גדל ב־60% לשנה ובידיה הזמנות ייצור בכ־20 מיליון דולר

מאת **אבי לוין***

המשקיעים בבורסת ניו־יורק אוהבים חברות עתירות ידע ומדע, והם מוכנים לשלם כמעט כל מחיר עבור מניותיה של חברה בעלת פוטנציאל צמיחה וצמיחה מהירים. עובדה זו נוצלה היטב בשנים האחרונות על־ידי שורה של חברות ישראליות בענפי האלקטרוניקה, הביו־טכנולוגיה והמחשבים, שגייסו בבורסה האמריקנית סכום של קרוב ל־200 מיליון דולר.

בין החברות עתירות הידע שגייסו בשנים האחרונות הון בארה"ב ומניותיהן נסחרות עתה בבורסה ניו־יורק בולטות חברות כמו „ביוטכנולוגיה", „אינטרפארם", „טבע", „תרו־ביט", „תעשר חלייזר", סאייטקס", „אלביט", „אלסינט", „סיבורוניקס", „אלקטרוניקה לישראל", „אלרון", „אופטרוטק" ו„ראדא" – ולצידן חברות ותיקות יותר כמו „אליאנס", „נייר חדרה", „עץ לבוד", „אמפל" ואחרות.

בחודש שעבר הצטרפה חברה ישראלית נוספת ל־20 החברות שגייסו הון בארה"ב: חברת „ארית – תעשיות אופטיות", שמניותיה הפכו עד מהרה ל„סיפור הצלחה" גם בקנה מידה אמריקני. יש לציין כי לחברת „ארית" גם מניות בבורסה התל אביבית – אולם בכמות קטנה יחסית.



אכזבה למשקיעים בארץ

חברת „ארית", העוסקת בייצור רכיבים אלקטרו־אופטיים במפעליה בירושלים ובבוסטון שבארה"ב, הצליחה לגייס בחודש שעבר בבורסת ניו־יורק סכום של כ־4.5 מיליון דולר, ועוד סכום של כ־1.1 מיליון דולר צפוי בעת מימוש האופציה שהונפקה.

חברת „ארית", באמצעות החתם „רוני פייס", הנפיקה 546 אלף יחידות הכוללות כל אחת 2 מניות רגילות ואופציה אחת תמורת סכום של 8.6 דולר ליחידה. מחיר המניה נקבע ל־4.3 דולר ואילו האופציה ניתנה בחינם.

ההנפקה נתקבלה בהתלהבות גדולה ב„וול־סטריט" והיא נהנתה מביקוש יתר. אין ספק כי תחום פעילותה של החברה ושיעורי הצמיחה הגבוהים שלה גרמו להצלחה זאת, ולכך שמחיר היחידה עלה יום לאחר ההנפקה לכ־13 דולר, כלומר עליה של 50% לעומת מחיר ההנפקה.

ההודעה הדרמטית על ההצלחה המלאה של ההנפקה ועליות השערים החדות בבורסה האמריקנית, „הציתה" את דמיונם של המשקיעים בבורסה בתל־אביב, שציפו כי גם מניות „ארית" הרשומות בארץ יעלו בשיעור דומה. אולם לאכזבתם של המשקיעים במניות „ארית" בארץ, השערים כאן עלו רק בכ־15 אחוז, שכן אין זהות בין המניה הנסחרת בתל־אביב לבין היחידה הנסחרת בבורסה האמריקנית, זאת עקב העובדה שהחבילה בארה"ב כוללת אופציה חינם.

מצב זה יצר בלבול בקרב המשקיעים בארץ שהתקשו לקבוע את מחיר המניה בארה"ב, ובהתאם לכך לבחון את כדאיות ההשקעה בארץ. מה גם שבהתאם לתנאי ההנפקה המניות והאופציות הכלולות ביחידה תופרדנה תוך תקופה של עד שנה ממועד ההנפקה. לכן כל עוד שהיחידה תיסחר במסגרת אחת, לא יהיה ניתן לקבוע בדיוק את שער המניה, וכן לא יהיה ניתן לעשות פעולות „ארביטראז'" (קניית מניה בבורסה אחת ומכירתה בבורסה אחרת), דבר הנעשה לגבי מניות „והות" הנסחרות בארץ ובחו"ל.

בעת כתיבת שורות אלה טרם ברור כיצד ומתי תופרד היחידה ולכן הפער בשערי המניות עשוי להשאר בעינו במשך תקופה ארוכה.

חדירה לשוק האמריקני

חברת „ארית תעשיות אופטיות", הינה חברה צעירה שהחלה את פעילותה העיסקית לפני כ־4 שנים. פעילות החברה מתמקדת בייצור רכיבים אלקטרו־אופטיים, עיבוד עדשות ומראות אופטיות ורכיבים דומים, המיוצרים ברמות דיוק גבוהות ביותר.

מפעלי החברה־האם ממוקמים בירושלים. מפעל חברת הבת „דייאמונד" ממוקם בבוסטון ארה"ב. בנוסף לכך מחזיקה „ארית" 33% מחברת „אופיר אופטיקה", המתמחה בציפויים אופטיים, פיתוח וייצור מכשירי מדידת קרני לייזר.

„ארית" החלה את פעילותה באמצע שנת 1981 ביוזמת מייסדיה, „כור השקעות" ודוד קוליץ והמחזיקים כיום בשליטה.

בחודש יוני 1981 רכשה החברה מחברה אמריקנית ציוד ממוחשב המייצר עדשות אירספרתיות במחיר של 1.2 מיליון דולר. עדשות אלו משמשות במערכות צבאיות מורכבות בתוך כלי נשק כגון: טנקים, מטוסים, אוניות קרב ועוד.

(המשך בעמוד 8)

* הכותב הוא מנכ"ל „יזמון שרותי מידע כלכליים".

„ארית – תעשיות אופטיקה"
נתונים נבחרים – במיליוני דולרים

	1982/3	1983/4	1984/5	31.12.85 (9 חודשים)
הכנסות ממכירות	1.52	3.69	4.26	4.58
רווח גולמי	0.39	1.34	1.65	1.69
רווח תפעולי	0.18	0.44	0.63	0.88
רווח נקי	0.03	0.56	0.50	0.68
אחוז רווח ממכירות	1.9%	15.1%	11.7%	14.8%

בעלי השליטה ב„ארית"
נכון ל־20.4.86
לא כולל מניות דילול

בעלי השליטה	האחוזים בבעלות השליטה
קבוצת „כור"	20.90
דוד קוליץ	20.30
„פסח השקעות"	10.05
„נהר החזקות"	2.30
הציבור בארץ	23.75
הציבור בחו"ל	12.70
סה"כ	100.00

שערי מטבע חוץ ביום 5.5.86

המטבע	תשינוי	בנקנוטים לאומי קניה	בנקנוטים לאומי מכירה	בנקנוטים הפועלים קניה	בנקנוטים הפועלים מכירה	בנקנוטים דיסקונט קניה	בנקנוטים דיסקונט מכירה	העברות והמחאות לאומי קניה	העברות והמחאות לאומי מכירה	העברות והמחאות הפועלים קניה	העברות והמחאות הפועלים מכירה	העברות והמחאות דיסקונט קניה	העברות והמחאות דיסקונט מכירה	שער יציג
1 דולר ארה"ב	*0.001	1.457	1.52	1.44	1.51	1.44	1.50	1.4693	1.4877	1.4668	1.4832	1.4659	1.4845	1.4769
1 ליש"ט	—	2.22	2.35	2.22	2.32	2.22	2.34	2.2598	2.3881	2.3589	2.2871	2.2603	2.2887	—
1 מרק גרמני	+0.008	0.66	0.70	0.66	0.69	0.66	0.69	0.6729	0.6813	0.6707	0.6791	0.6721	0.6805	0.6761
1 פרנק צרפתי	+0.002	0.21	0.22	0.20	0.22	0.20	0.22	0.2113	0.2139	0.2109	0.2135	0.2107	0.2134	0.2122
1 גולדן הולנדי	+0.007	0.59	0.62	0.58	0.61	0.58	0.61	0.5960	0.6043	0.5962	0.6037	0.5952	0.6037	0.5996
1 פרנק שווייצרי	+0.009	0.79	0.83	0.79	0.83	0.78	0.88	0.8042	0.8143	0.8024	0.8124	0.8027	0.8128	0.8002
1 כתר שוודי	+0.002	0.21	0.22	0.20	0.21	0.20	0.21	0.2082	0.2114	0.2084	0.2112	0.2082	0.2108	0.2100
1 כתר נורבגי	+0.002	0.21	0.22	0.21	0.22	0.20	0.22	0.2111	0.2138	0.2111	0.2138	0.2106	0.2132	0.2131
1 כתר דני	+0.003	0.18	0.19	0.18	0.19	0.17	0.19	0.1817	0.1848	0.1817	0.1840	0.1811	0.1856	0.1835
1 מרק פיני	+0.004	0.29	0.31	0.28	0.30	0.29	0.30	0.2959	0.2996	0.2963	0.3000	0.2953	0.2993	0.2987
1 דולר קנדי	+0.002	1.05	1.10	1.05	1.10	1.04	1.10	1.0670	1.0884	1.0647	1.0780	1.0649	1.0783	1.0760
1 דולר אוסטרלי	+0.006	1.02	1.12	1.04	1.12	1.05	1.12	1.0829	1.0964	1.0816	1.0951	1.0809	1.0945	1.0893
1 ראנד דרא"פ	+0.004	0.55	0.61	0.48	0.72	0.48	0.65	0.7126	0.7215	0.7117	0.7206	0.7104	0.7194	0.7163
10 פרנקים בלגיים	+0.004	0.32	0.34	0.32	0.34	0.52	0.54	0.3277	0.3310	0.3293	0.3334	0.3286	0.3328	0.3311
10 שילינגים אוסטריים	+0.012	0.94	0.99	0.94	0.98	0.93	0.98	0.9575	0.9695	0.9564	0.9683	0.9520	0.9639	0.9618
1000 לירטות איטלקיות	+0.012	0.96	1.02	0.96	1.02	0.95	1.03	0.9622	0.9745	0.9005	0.9727	0.9795	0.9918	0.9859
100 ינים יפאניים	—	0.88	0.91	0.87	0.91	0.87	0.91	0.8878	0.8969	0.8850	0.8968	0.8830	0.8942	—
1 דינר ירדני	+0.059	4.10	4.36	3.96	4.21	4.02	4.28	—	—	—	—	—	—	4.1981
10 לירות לבנוניות	*0.023	—	—	—	—	0.40	0.60	—	—	—	—	—	—	0.6680
1 לירה מצרית	+0.024	0.78	0.83	0.79	0.84	0.74	0.80	—	—	—	—	—	—	0.6189

קרנות הנאמנות: מחירים ותשואות ביום – 5.5.86

שם הקרן	מחיר: היחידה	מחיר: הפדיון	השינוי היומי בנקודות	התשואה היומית באחוזים
אב	3804.53	3750.81	+25.03	+0.67
אבוקה	28745.91	28462.65	+119.65	+0.42
אגוז	195.08	191.24	+0.95	+0.50
אדיר	1297.59	1271.85	+4.72	+0.45
אודם	1609.89	1579.67	+14.51	+0.93
אופיר	1510.96	1481.06	+6.12	+0.41
אור	416.73	407.99	+1.61	+0.40
אוריון	159.60	156.35	+0.43	+0.28
אורלי	20266.09	20018.93	+74.77	+0.37
אורן	582.81	571.43	+2.93	+0.52
אייל	2916.27	2861.07	+21.92	+0.77
איילת	3792.27	3710.03	+14.37	+0.39
אירים	3971.46	3885.84	+8.95	+0.23
איתן	564.14	552.36	+2.46	+0.45
אלון	497.86	487.45	+1.76	+0.36
אלמוג	578.71	567.19	+2.41	+0.43
ארז	630.89	619.02	+4.56	+0.74
אש	114.58	112.07	+0.50	+0.45
אשל	163.00	159.80	+0.40	+0.25
אתרוג	189.01	187.17	+0.99	+0.55
בדולח	1650.08	1618.57	+12.72	+0.79
ברוש	367.40	360.22	+1.81	+0.51
ברק	376.19	368.70	+1.57	+0.45
ברקת	764.46	749.40	+3.21	+0.43
גביש	1126.10	1104.03	+6.89	+0.63
גבע	827.99	815.72	+3.00	+0.37
גורן	560.04	557.41	+2.35	+0.42
גיא	7584.59	7472.13	+34.72	+0.47
גיל	2173.78	2131.66	+13.50	+0.64
גלית	504.11	498.01	+2.04	+0.41
דובדבן	273.85	272.50	+2.34	+0.87
דוכיפת	530.32	519.93	+2.72	+0.53
דולב	195.39	191.27	+0.69	+0.36
דורון	1216.56	1193.53	+3.26	+0.27
דותן	217.58	213.57	+0.47	+0.22
דליה	386.90	383.11	+0.28	+0.07
דרור	3196.89	3137.19	+20.74	+0.67
דקל	263.13	257.97	+2.57	+1.01
הדס	28177.78	28074.12	+150.61	+0.54
ורד	394.69	386.93	+0.59	+0.15
זהבית	2476.56	2423.62	+8.62	+0.36
זוהר	15610.86	15400.11	+70.74	+0.46
זיו	14860.46	14641.05	+49.87	+0.34
זמיר	631.83	619.71	+6.78	+1.11
חוחית	132.80	129.88	+0.36	+0.28
חליפין	108.91	108.64	+0.34	+0.31
חלמיש	552.95	541.94	+1.95	+0.36
חץ	108.10	107.67	+0.32	+0.30
טופז	1188.92	1161.71	+4.65	+0.40
טל	4026.84	3979.21	+0.79	+0.02
יובל	630.61	618.41	+2.94	+0.48
יהלום	1555.86	1526.45	+11.50	+0.75
יסודות	—	—	—	—
יערה	543.15	531.17	+2.36	+0.44
כוכב	730.41	716.49	+4.99	+0.70
כחל	121.03	118.64	+0.67	+0.57
כלנית	430.94	421.87	+0.16	+0.04
כספית	624.54	618.10	+2.36	+0.38
כרמל	117.25	114.88	+0.57	+0.50
כתר	899.94	882.27	+2.78	+0.32
להט	3364.53	3300.50	+12.95	+0.39
למשקיע	94449.63	92691.77	-93.29	-0.10
לפיד	9839.23	9650.56	+55.82	+0.58
לקט	1452.54	1422.79	+4.37	+0.30
לשם	769.80	754.12	+3.39	+0.45
מבחר	949.19	930.58	+2.97	+0.32
מבטח	2720.70	2695.1	+9.40	+0.35
מגר	200.25	197.37	+0.40	+0.20
מגוון	2553.10	2529.8	+15.30	+0.61
מגל	601.27	589.52	+2.88	+0.49
מור	1134.50	1118.60	+10.30	+0.93
מורן	617.55	611.61	+5.06	+0.83
מסה	—	—	—	—
מיגור	734.82	720.64	+2.47	+0.34
מעוף	2959.80	2902.10	+18.10	+0.63
מעיין	652.55	640.09	+1.97	+0.31
מקשה	800.46	784.95	+1.10	+0.14
מרגלית	977.23	958.22	+5.82	+0.61
מרום	935.38	917.30	+4.28	+0.47
נוגה	20326.59	20023.02	+84.16	+0.42
נטיף	584.68	573.68	+3.94	+0.69
נטע	368.21	361.44	+2.46	+0.69
נילי	3790.00	3735.99	+29.64	+0.80
סביון	427.20	418.79	+0.67	+0.16
סגולה	119.57	117.18	+0.44	+0.38
סלע	789.40	785.16	+2.64	+0.34
סנונית	553.64	542.37	+2.74	+0.51
סער	599.21	587.86	+2.21	+0.38
ספיר	532.95	530.30	+2.10	+0.40
שיף	631.76	619.81	+3.58	+0.58
עידית	1599.54	1568.92	+11.04	+0.71
עידן	5699.90	5615.76	+27.74	+0.50
ענבר	1194.05	1167.45	+5.69	+0.49
ענת	1985.06	1970.62	+9.06	+0.46
עפרוני	532.90	521.16	+2.26	+0.44
ערמון	149.40	146.66	+0.35	+0.24
פיא	1210.95	1187.20	+7.52	+0.64
צבר	538.06	537.43	+2.43	+0.46
צופית	516.11	505.97	+2.00	+0.40
צמיד	833.32	815.62	+3.62	+0.45
צמרות	6166.04	6075.17	+51.44	+0.85
צפרת	1500.43	1471.18	+7.35	+0.50
קלע	1671.97	1661.41	+12.18	+0.74
רונית	15211.99	15098.21	+124.72	+0.88
רקפת	497.41	487.62	-0.21	-0.04
רשף	654.57	640.67	+1.91	+0.30
שביט	624.37	612.12	+3.41	+0.56
שהם	818.64	818.59	+1.69	+0.21
שירת	30909.17	30301.73	+188.25	+0.60
שמיר	67385.45	66053.45	+259.29	+0.39
שנהב	524.38	516.92	+5.92	+1.04
שסק	550.16	538.63	+5.60	+1.03
שקד	162.46	159.20	+0.47	+0.30
תאנת	166.99	161.37	+0.37	+0.35
תבור	731.07	723.54	+4.37	+0.61
תומר	855.07	853.50	+3.05	+0.87
תהילה	96.06	96.05	+0.05	+0.05
תירוש	400.01	393.15	+2.03	+0.52
תמר	178.76	176.28	+0.52	+0.30
תמה	174.75	173.47	+0.69	+0.40
תרשיש	1263.68	1238.93	+5.20	+0.42
תשרי	374.54	369.2	+1.57	+0.47

שיעורי התשואה חושבו על־ידי צוות המומחים של בנימוב – חברה לייעוץ פיננסי ולניהול תיקי השקעות

* מותאם לדיבידנד ו/או הטבה שחולקו

מניות

בנקים מסחריים

שאינם בהסדר ההצמדה

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
או.ת.ה. ש	17300	52.0			+18.0
הספנות 0.1	1170	308			-1392
הספנות א 0.5	782	1814			-70.0
בנק ספנות אופ'2	658	638	-11	-1.3	-252
כללי לא בהסדר	28500	47.0	-100	-.4	-39.0
בנק צפ' אמרק 1.	*** הפסקת מסחר ***				
בנק צפ' אמרק 5.	*** הפסקת מסחר ***				
בנק צפ' אמ אופ1	*** הפסקת מסחר ***				
דנות א 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
דנות 5.0	*** הפסקת מסחר ***				
הבינלאומי 5.0	3513	4112			-1536
פ.י.ב.י. 0.5	3705	3929	+130	+3.6	+9659

כלולים בהסדר הצמדה

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
אידיבי רג 100.0	80920	160			+126
אידיבי ב 100.0	82000	4.0	-100	-.1	-3.0
אידיבי בכ 2.0א	495000				
אגוד 0.1	60150	84.0	+50	+.1	+17.0
דיסקונט ב	105000	14.0	+1000	+1.0	+5.0
דיסקונט א	104220	26.0	+1000	+1.0	+231
דיסקונט שה ב	12180	35.0	+128	+1.1	+244
המזרחי ש	33360	379	+200	+.6	+830
המזרחי מ	33320	6.0	+20	+.1	+95.0
המזרחי שה 9	15200	2.0	+100	+.7	+248
הפועלים מבכ	119000 תב	3.0	+9290	+8.5	-.7
הפועלים ש	84700	676	+20		+307
הפועלים מ	84680	71.0			+53.0
כללי א 1.0	143100	27.0	+2000	+1.4	+32.0
כללי אופ 9	135900	1.0	+1000	+.7	+20.0
כללי שה 5	106200	2.0			-2.0
כללי שה 7	6730				
כלל 100.0	35300	620	+500	+1.4	+1808
כלל שה 9	47600	2.0			-2.0
כלל שה 11	13300	96.0	+170	+1.3	+184
מימון וסחר 1.0	46630				
מימון וסחר 5.0	24300	7.0	-1100	-4.3	-77.0

בנקים למשכנתאות

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
ארנים 0.1	11400	167	+250	+2.2	+71.0
לאומי משכנתא' ש	4400	264	+200	+4.8	+294
לאומי משכנתא' מ	4400	70.0	+200	+4.8	+140
כרמל ש	4000	104	+120	+3.1	+71.0
כרמל שה 1	2850	110			+96.0
בנין ב' 5.0	5990	89.2	+290	+5.1	-1.7
פת מסכ ש	1080 תב	890	+60	+5.9	+2138
משכן ב ש	2100	444			+6.0
עצמאות 0.1	5800 תב	148	+300	+5.5	+342
טפחות מבכ ש	12300				-5.0
טפחות רג ש	11500	79.0			
טפחות שה 1	7260				
טפחות שה 2	3838	35.0	-2	-.1	-34.0
יעמור 1.0	1520 תב	502	+120	+10.0	+203
יעמור 5.0	639	1411	+16	+2.6	+770
מירב 1.0	4153 תב	1092	+378	+10.0	+2107

מוסדות מימון

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
שלמון א ש	365	4815	+6	+1.7	+4292
החקלאות מבכ א	41000 תב	40.0	+3400	+9.0	
החקלאות מבכ ב	*** לא נסחר ***				
לאומי תעשיה א ש	4420	150	+30	+.7	+151
פתוח תעשיה מבכ	*** לא נסחר ***				
פת תעש בכ ג	*** לא נסחר ***				
פת תעש בכ גג	*** לא נסחר ***				
פת תעש בכ גגג	*** לא נסחר ***				
פת תעש בכ ד	*** לא נסחר ***				
פת תעש בכ דד	*** לא נסחר ***				
מרכז קבלנים 5.0	589	714	-31	-5.0	-1696
תיירות בכ	*** לא נסחר ***				
כלל ליסינג 0.1א	8055 תב	80.0	-895	-10.0	-224
כלל ליסינג 0.5ב	5190	100			-28.0
כלל לסינג אג"ח	10999	15.0	+498	+4.7	+72.0

ביטוח

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
ארדט 0.1	1008	1588	+34	+3.5	+1562
ארדט א 0.5	517	3070	+10	+2.0	+288
בטוח משנה 0.1	916 תב	404	-102	-10.0	-379
בטוח משנה 0.5	368	2171	-1	-.3	-2790
הדר 1.0	2250	680			
הדר 5.0	1299 תב	2881	+64	+5.2	+2279
הסנה ש	495	8998	+10	+2.1	+16192
הפניקס 0.1	1550	1144	+26	+1.7	+854
הפניקס 0.5	817	478	+17	+2.1	+436
המשמר-הראל 1.0	6610	15.0	-40	-.6	-30.0
המשמר-הראל 5.0	3015	46.0	+65	+2.2	+104
ירדנית 0.1	*** הפסקת מסחר ***				
ירדנית 0.5	*** הפסקת מסחר ***				
מנורה 1.0	8199	24.0	-9	-.1	-35.0
מנורה 5.0	3657	107	-193	-5.0	-119
סהר ג 1.0	4602	214	+82	+1.8	+118
סקוריטס 0.1	2360	376			+117
צור ש	2136	569	-1	-.1	-852
ציון החזקות 1.0	17580 תב	2.0	+1680	+9.9	+37.0
ציון החזקות 5.0	4380	84.0			-10.0

מסחר ושרותים

מסחר

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
אינטרגאמא 1.0	8950	141			-61.0
אינטרגאמא 5.0	1451	57.0	+11	+.8	+47.0
אינטרגאמא אופ 1	921	929	+11	+1.2	+171
מאיר עזרא 1.0	4020	53.0	-180	-4.3	-67.0
מאיר עזרא אופ 1	3810	56.0	-190	-4.8	-54.0
שחם 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
שחם 5.0	*** הפסקת מסחר ***				
כלל סחר 1.0	5580	167	-100	-1.8	-902
קריסטל 1.0	4370	81.0			-69.0
רפקו 0.1	31970		-50	-.1	-1.6
רפקו 0.5	9300	100	+368	+4.1	+67.0
שופרסל א 2.0	4560	280	+40	+.9	+764
שופרסל ב 10.0	2940	2025	+60	+2.1	+2906

שרותים

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
דלק נ ש	5200	2554	+70	+1.4	+3107
הראל 1.0	2405	262	-2	-.1	-18.0
הראל 5.0	1146	320	-5	-.4	-154
ספנות הספקה 0.1	9350 תב	89.0	+850	+10.0	+534
ספנות הספ' 0.5א	3843	81.0	+130	+3.5	+282
קרור 0.1	1650 תב	1211	+217	+15.1	+1891
קרור 1.0	380 תב	26427	+35	+9.6	+33149
חברת החשמל 0.1	*** הפסקת מסחר ***				
מחסני ערובה 0.1	5796 תב	428	+450	+8.4	+212
מחסני ערובה 0.5	1645	1579			-677
קונסורטיום 0.1	1522 קו		+72	+5.0	+2630
קונסורטיום 0.5	990 תב	1931	+90	+10.0	+5746
קשל 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
קשל אופ 1	*** הפסקת מסחר ***				

מלונות ושרותי תיירות

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
גלי זוהר 1.0	9400 תב	12.7	-600	-6.0	
גלי זוהר 5.0	3300 תב	95.5	+280	+8.2	
מלונות דן 1.0	3899	63.0	-56	-1.4	-7.0
מלונות דן 5.0	2730	143	-10	-.4	-43.0
חוף האלמוג 0.1	4683	195	-247	-5.0	-95.0
כנס 1.0	2499				-40.0
מלונות ירדן 1.0	2950	41.0	+30	+1.0	+38.0
מלונות יהלום 1	*** הפסקת מסחר ***				

מחשבים ושרותי מחשב

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
דטה מיכון 1.0	4500	275			-80.0
ה.י.ל.ן. 1.0	13069	8.0	+600	+4.8	+24.0
יעגא 1.0	4077	814	-215	-5.0	-876
יעגא אופ 1	3601	169	+90	+2.6	+208
כלל מחשבים 1.0	6158	136	+250	+4.2	+102
מ.ל.ל. 1.0	7900	35.0	+100	+1.3	+22.0
מ.ל.ל. 5.0	4385 תב	324	-350	-7.4	-468
משוב מחשבים 1.0	2249 קו		+107	+5.0	+656
ניקוב מחשבים 1.	6400	137	+100	+1.6	+25.0
ניקוב מחשבים 5.	3750	90.0	+59	+1.6	+56.0
תים מחשבים 1.0	1850	227	-50	-2.6	-311
תים מחשב אופ 1	18400				

מקרקעין ופיתוח

נדל"ן בינוי ופיתוח

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
אברהם בינדי 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
אברהם בינדי 5.0	*** הפסקת מסחר ***				
ארזן מבנים 1.0	712	677	-15	-2.1	-947
ארזן מבנים 5.0	360	1163	-10	-2.7	-3700
אזורים 1.0	5440	2066			-269
אילון 1.0	391	5614	-8	-2.0	-2383
אילון אופ 1	1400	90.0	-69	-4.7	-280
אל-רוב 1.0	3875	550			+518
אל-רוב 5.0	3550	1041			+997
אמנונים 1.0	1950	72.0	-40	-2.0	-47.0
אמנונים אופ 1	1680				
אפריקה 0.1	33600	16.0			-1.0
אפריקה 1.0	24350	265	+250	+1.0	+147
אפריקה אופ' 5	20000	95.0	+300	+1.5	+78.0
ארדים 1.0	1600 תב	1054	+100	+6.7	+696
אילדן 0.1	1920	556	+30	+1.6	+315
אילדן 0.5	1150 תב	2238	+70	+6.5	+2168
בן-יקר גת 1.0	3090	401	+40	+1.3	+21.0
ברנוביץ 1.0	3700	167			-146
ברנוביץ 5.0	2304	885			-285
דנקנר 1.0	4002	534	+2	+.1	+14.0
הדקר 1.0	470	1008			-295
הדקר 5.0	367	2285	+7	+1.9	+88.0
הדקר אופ 1	286	778	+16	+5.9	+1941
ודער 0.1	6000 תב	12.0	+339	+6.0	+16.0
ודער 0.5	3030	200	+140	+4.8	+299
ת.ל.ב. 0.1	*** הפסקת מסחר ***				
ת.ל.ב. 0.5	*** הפסקת מסחר ***				
נכסים ובנין 1.0	2585	1934	+40	+1.6	+2279
גב-ים 0.1	4119	100	+60	+1.5	+100
גב-ים 0.5	2255	1454	+34	+1.5	+1564
הכשרת הישוב 1.0	45400	293	+1000	+2.3	+334
ישפרו 0.1	2653	1391	+120	+4.7	+1087
ישראלום 1.0	11538	45.0			+27.0
ישרס 10.0	13650	151			-57.0
כהן פיתוח 1.0	6454	23.0			-3.0
כלל נדלן 0.1	342	10990			-4541
לומיר 1.0	1450 תב	195	+180	+5.5	+391
לומיר 5.0	1350 תב	833	-121	-8.2	-851
מ.ת.מ. 1.0	2560	674	-57	-2.2	-864
מאגרי בניה 1.0	474	5688	+14	+3.0	+4398
מאגרי בניה אופ1	346	2876			-498
מודול בטון 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
מישנאל 5.0	300	2375	-15	-4.2	-5565
מגרב 5.0	569	1519			-296
מר-לו 1.0	472	2794			+90.0
לוינשטין 1.0	481	114			+415
לוינשטין 5.0	133.0	14465	-1.0	-.8	-2072
ליפשיץ 1.0	1295 תב	2043	+66	+5.4	+1225
ליפשיץ 5.0	680	1965	+4	+.6	+67.0
נאות אביב 0.5	30000	52.0	-700	-2.3	-25.0
נכסי אזורים 1.0	759	1625			+1017
סהר החזקות 1.0	9300	57.0	+200	+2.2	+224
סהר החזקות 5.0	6550 תב	100	+450	+7.4	+308
סוללבונה מבכ א	*** הפסקת מסחר ***				
סופ 1.0	4250	178	-80	-1.2	-178
סופ 5.0	2600	185	-50	-1.9	-405
עזר וסלע 1.0	742	1180	-1	-.1	-1311
קיסריה 0.1	1750	100	+50	+2.9	+90.0
קיסריה 0.5	800 תב	824	-70	-8.1	-1760
רובינשטיין 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
רובינשטיין 5.0	*** הפסקת מסחר ***				
רוגובין 1.0	2900	188			-8.0
רוגובין 5.0	2110	279			-178
רסקו מבכ'	5990	293	+240	+4.2	+275
רסקו רג	6172 תב	482	+560	+10.0	+664

חקלאות

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
מטעי הדר 0.1	2662	833	-100	-3.6	-461
מטעי הדר 0.5	1440 תב	648	-110	-7.1	-570
מהדרין 0.1	5800	108	-50	-.9	-177
נכסי הדרים 1.0	1085	1910			-3389
פרי אור 0.5	2450	131	-10	-.4	-210
פרי-הד 5.0	16000 תב	391	+900	+6.0	+877

תעשייה

מזון וטבק

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
אחואס 1.0	1185 תב	259	-132	-10.0	-453
אסלנטיק 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
גולדפרוסט 1.0	1865	191			-84.0
גולדפרוסט 5.0	660	72.0	+20	+3.1	+39.0
גולדפרוסט אופ 1	730	67.0	-1	-.1	-135
דובק מב ש	3600	140	-30	-.9	-220
דובק מב מ	3594	317			-192
זגלגל 1.0	1050	165	-30	-2.8	-185
זגלגל 5.0	607	825			-40.0
פרי-זה 1.0	2310	1136			-251
פרי-זה 5.0	1720	630			-276
טמפו בירה 1.0	13650	78.0	+550	+4.2	+97.0
טמפו בירה 5.0	9020	41.0			-25.0
יצהר 1.0	1465	684	+55	+3.8	+1054
יצהר א 5.0	805	846	+10	+1.3	+1025
מן 1.0	10000 תב	56.0	+900	+9.9	+64.0
מן 5.0	4300	61.0	-200	-4.4	-31.0
סנפרוסט 1.0	7500	251			-110
עלית 0.1	13702	132	+202	+1.5	+117
עסיס ב 0.5	37525	48.0	-275	-.7	-86.0
שלמה אנגל 1.0	1905	36.0	+90	+5.0	+19.0
שמן מבכ' ש'	5200	428			-75.5

טקסטיל והלבשה

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
ארגד 1.0	745	842	+12	+1.6	+1577
אופים 1.0	1580	494	-80	-4.8	-353
אופנת ברוך 1.0	2340	200	-1		-93.0
אופנת ברוך 5.0	1523	100			-100
אפתן 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
אפתן אופ 1	*** הפסקת מסחר ***				
ארגמן רג ש	12375 תב	629	+1125	+10.0	+1198
דלתא-גליל 1.0	4520	81.0	+10	+.2	+12.0
דלתא-גליל א 5.0	3250	292			-407
מטויות מאוחד 1.	1520 תב	75.0	+80	+5.6	
מטויות מאוחד 5.	750	106	-11	-1.5	
מטויות אופ 1	835	155	+6	+1.1	+186
ויסלנר 1.0	4400	398	+130	+3.0	+250
ויסלנר 5.0	3000	200	+50	+1.7	+200
ורדינון 1.0	4040	50.0	+40	+1.0	+2.0
זיקית 1.0	7980	161	-400	-4.8	-250
זיקית 5.0	6170	417			-45.0
טיב-טוב 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
טיב-טוב אופ 1	*** הפסקת מסחר ***				
לודזיה 0.1	1865 תב	44.0	-125	-6.5	+42.5
לודזיה 0.4	988	1765			-314
ליגת 1.0	1300	716	+50	+4.0	+1231
מיט גליק 1.0	* 886	1068	+42	+5.0	+1548
* ביצוע חלקי 66.20%					
מקס 0.1	28770 תב	86.0	+1600	+5.9	+152
מקס 0.5	11926	163	+567	+5.0	+390
עיט 1.0	11000	19.0	+500	+4.8	+13.0
עיט 5.0	5550	136			-81.0
עמק 1.0	2200	306			-819
פולגת א 0.1	9300	282	+100	+1.1	+198
פולגת ב 0.4	6227	1784	+122	+2.0	+1478
פולימן א 0.5	6800 תב	799	+400	+6.3	+477
פרגוד 1.0	1983	1135	+19	+1.0	+891
גבור סבריגה בעמ	12700	212			+12.0
תעש רוגוזין 1.0	3101	607	+71	+2.3	+758

מתכת ומוצריה

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
אוקטגון 5.0	1742 תב	129	-110	-5.9	-255
אורדן 10.0	11100	131	+250	+2.3	+158
אורדן 50.0	9030	56.0	+130	+1.5	+35.0
כבלים ש	12630		-100	-.8	-4.0
התכוף 1.0	11800	30.0			-8.0
התכוף 5.0	7200	192	-20	-.3	-90.0
קומפאות פח 1.0	1000 תב	5030	+53	+5.6	+8931
קומפאות פח 5.0	760 תב	8692	+60	+8.6	+4512
מורגן 1.0	665 תב	850	-50	-7.0	-2152
מורגן אופ א	500 תב	385	+45	+9.9	+1272
מתכת סדום 1.0	2140	2479	+95	+4.7	+2646
כבלי ציון 1.0	2199	685			-353
כבלי ציון 5.0	855	914			-289
כבלי ציון אופצ	699	1237	-13	-1.8	-1223
קרמני 1.0	860	920			-282
קרמני 5.0	432	1982			+344
נחושתן 0.1	18000 תב	50.0	+1000	+5.9	+189
נחושתן 0.5	7750 תב	140	+378	+5.1	+248
עוד 3.0	1701	313	+1	+.1	+166
מקר פלדה 1.0	6780	466			-223
קינג 1.0	1160	500	+10	+.9	+30.0
קינג 5.0	613	926	+8	+1.3	+528
קליל 1.0	2850 תב	188	+214	+8.1	+850
קליל 5.0	1370	76.0			-79.0
שלדות 5.0	2100	127			-76.0
תעשיות לכיש 1.0	970	865	-5	-.5	-365
תעשיות לכיש 5.0	510	550	+14	+2.8	+1492

חשמל, אלקטרוניקה ואפטיקה

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
אלביט 3.0	435000	5.0			
אלקו 0.1	4500	246			-135
אלקו 0.25 ש	2980	851	+129	+4.5	+1118
אלקו 0.25 מ	2918	163			-224
אלקטרה 0.1	12300	16.0			-14.0
אלקטרה א 0.5	5680	216	+80	+1.4	+16.0
אלרון 3.0	379000	8.0			-3.0
אריית 1.0	31200	124			-27.0
כלל תעש אלקטרו	2710	1492	+50	+1.9	+531
ספקטרוניקס 1.0	1805	818	-45	-2.4	-371
ספקטרוניקס 5.0	1250	1514			-140
פריכטנגר 1.0	1760	486			-304
פריכטנגר 5.0	882	1225	+10	+1.2	+526
ציקלון 1.0	2970	1147	-196	-6.2	-2209
ציקלון 5.0	1355	1839	+10	+.7	+4360
קנצשטין ארלר 1.	3262 תב	102	-362	-10.0	-102
קנצשטין ארלר 5.	2555	100	-130	-4.8	-255
ת.א.ת. 1.0	3450	127	+101	+3.0	+96.0
ת.א.ת. 5.0	1422	1456	+32	+2.3	+947
ת.א.ת. אופ 1	11850	8.0	-300	-2.5	-8.0
תדיאה 1.0	6400	73.0			-29.0

מוצרי בניה

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
אי.ס.כלל בנין 1.	837	3788			+412
אלקול 5.0	9295 תב	107	+1000	+12.1	+360
אקרשטיין 1.0	1560	535			-22.0
אקרשטיין 5.0	1200	123			-98.0
בטון תדיר 1.0	13000	10.0			
בטון תדיר 5.0	*** הפסקת מסחר ***				
בר-טן 1.0	3901	191	-60	-1.5	-242
בר-טן 5.0	1300	552	+62	+5.0	+850
המסלול 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
המסלול 5.0	*** הפסקת מסחר ***				
פרומאסבסט 1.0	6400	2.0	+50	+.8	-16.9
פרומאסבסט 5.0	1920	500			-180
מ.ל.ם. 1.0	1105	351	+10	+.9	+7.0
מ.ל.ם. 5.0	576 תב	500	-42	-6.8	-500
מודול השק בתעש	3422 תב	1767	+311	+10.0	+2005
פרואיקה ולפסון 1	*** הפסקת מסחר ***				
פרואיקה ולפסון 5	9999				

כימיה, גומי ופלסטיק

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
אבן 5.0	19304	266	+700	+3.8	+415
אליאנס ב 200.0	1311	1575	-1	-.1	+577
גל תעשיות 1.0	11600	115	-260	-2.2	-91.0
גל תעשיות 5.0	4930 תב	250	+240	+5.1	+921
דיקסטר 1.0	3250	35.0	+120	+3.8	+53.0
דשנים 0.1	5149	63.0			+11.0
דשנים 0.5	1650	1236	+15	+.9	+1043
חיפה כמיקל 10.0	865	1846	+5	+.6	
טבע ש	53600	82.0	+1600	+3.1	
טבע אופ 4	47100	2.0			
ליפסקי 1.0	1244	215			
ים המלח 0.1	14900	722	+150	+1.0	
סטרוכימיים 10.0	496	11048			
מקסימה 1.0	6900	125	-50	-.7	
מקסימה 5.0	2770	177	-40	-1.4	
נקה כמיקל 1.0	3600	159	+8	+.2	
סנו 1.0	9590	7.0	+40	+.4	
סנו 5.0	6190	92.0	-10	-.2	
קרס כימיקל 1.0	5545		-201	-3.5	
ת.ג.ל. 1.0	* 3197	458	+152	+5.0	
* ביצוע חלקי 53.50%					
ת.ג.ל. 5.0	2106 תב	1329	-234	-10.0	
תיא 5.0	4290	42.0	-10	-.2	
פרוטארום 10.0	11900	95.0			
תרז א 5.0	4200	538	+10	+.2	

עץ ומוצריו, נייר ודפוס

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
דפרון 1.0	4135	20.0			
דפרון 5.0	2303	44.0			
ח.ב.ק. 1.0	2800 תב	692	-240	-7.9	
יאה 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
לבידי אשקלון 1.	516 תב	3828	+45	+9.6	
לבידאשקלון אופ1	799 תב	295	+49	+6.5	
מולט ב 0.5	24000	40.0			
מפעלי ניר 10.0	174900	69.0	+1200	+.7	
סקאוריה 1.0	2270 תב	215	+109	+5.0	
רים 0.1	3870	236			
רים 0.4	2270	252	+50	+2.3	
תעל ב 0.2	12386 תב	1008	+1126	+10.0	

תעשיות שונות

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
אלומית 1.0	8500	50.0			
אלומית 5.0	2870	149	-42	-1.6	
אבריק 1.0	3812	321			
אבריק 5.0	2399 תב	673	+218	+10.0	
חמישה יזר 1.0	8280	98.0	-120	-1.4	
זיקה 1.0	5000 תב	67.7	-284	-5.4	
זיקה 5.0	2500	60.0	+30	+1.2	
פולק מיר 1 ש"ח	7300	159			
פולק מיר 5 ש"ח	4500 תב	279	-500	-10.0	

השקעות תעשיה

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
מרכזית ב 0.1	5930	414	+130	+2.2	
כור בכ' 1.0	5100000	.5	+	+2.0	
כלל תעשיות 1.0	1275	4168	+22	+1.8	
מאגרי טכנולגיה	500	1474	+10	+2.0	
מאגריטכנו אופ 1	405	2741			

חברות להשקעה

השקעה ואחזקות

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
אוניקו ש	4631	501	+1		
אידיבי פתוח 2.0	8875	636	+15	+4	
אינקובה 0.1	1440	1068			
אינקובה 0.5	847	1674			
אלגר ש	5800	81.0			
אלגר מ	5800	25.0			
אלרן ש	2470	1003	-30	-1.2	
אלרן מ	2600	81.0	-70	-2.7	
אמישר בכ' 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
אפיק 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
אפיק 5.0	*** הפסקת מסחר ***				
גחלת 1.0	1245	130	-15	-1.2	
חברה לישראל 1.0	6050	296	-50	-.8	
חברה לישראל 5.0	3260	384			
וולפסון 0.1	100500	3.1	-2500	-2.4	
וולפסון 1.0 ש	27100	42.0	+600	+2.3	
אמפא א 0.5	13300	150			
פועלים השק ש	4501	888	+1		
לאומי השק 0.1	*** הפסקת מסחר ***				
דיסקונט השק ש	2101	2457			
מזרחי השק ש	14900	50.0			
מזר השק אגח 124	9800	6.0	+300	+3.2	
הירון 1.0	1900	128	-20	-1.0	
הירון 5.0	715	1800	-25	-3.4	
יצוא ש	10350	107	+50	+.5	
ירדן א 0.1	3500	335	+101	+3.0	
כלל ישראל 10.0	2269	1297	-1		
כלל ישראל 50.0	1825	851	-8	-.4	
לנדקו 0.1	7777 קו		+370	+5.0	
לנדקו 0.5	2499	84.0	+101	+4.2	
מגור 0.1	520	4282	+15	+3.0	
מגור א 0.5	361	1855	-10	-2.7	
עוז השק ב 0.1	2280	6.0	+12	+.5	
עוז השק ג 0.5	1198	200			
פז השק ש	19280	35.0			
פמה א 0.1	8850	86.0	+202	+2.3	
פמה 0.5	4320	325			
פריון ב 2.5	2660	280			
שחל (אריה) 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
שחל (אריה)אפ ב	*** הפסקת מסחר ***				
שחל (אריה) שה 1	*** הפסקת מסחר ***				

מחקר ופיתוח

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
אמצעים מתוחכמים	*** הפסקת מסחר ***				
גליל טכנולוגיות	450 תב	2342	+50	+1.1	

דלק ונפט

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
דלק חיפושינפט 1.0	2900	850	+50	+1.8	
דלק חיפושינפט 5.0	1420	1078	+10	+.7	
דלק נפט אופ 2	800	1881	+1	+.1	
פז חיפושי נפט	12780	84.0	+450	+3.7	
סראויל 1.0	2205		+110	+5.1	
סראויל 5.0	1030	110			
י.ו.א.ל. 5.0	1420	2467	+27	+1.9	
מ.ג.ג. 1.0	2100	250	+100	+5.0	
מ.ג.ג. 5.0	1030	1599	+10	+1.0	
סיסמיקה 1.0	*** הפסקת מסחר ***				
סיסמיקה 5.0	*** הפסקת מסחר ***				
סראויל ב 0.3	3510	51.0	+20	+.6	
צפון אמר נפט 1.	263	1005			
צפון אמר נפט 5.	180.0	3200			
צפון אמר אופ 2	482	42.0	-16	-3.3	
נפטא ש	1340000		+40000	+3.1	

נסחרות במט"ח

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	היתרה/ביקוש
גוית מ	231				

אתמול בבורסה

הבורסה מחפשת כיוון; מגמה מעורבת עם נטיה לעליות

◻ 182 מניות עלו; 91 ירדו; 113 נסחרו ללא שינוי ◻ ביקושים ועליות בצמודי המדד ◻ מניות „תגל" ירדו ב־10 אחוזים, לאחר עלייה של יותר מ־100 אחוז ביום המסחר הקודם

מאת שמעון יונה

המשקיעים בשוק המניות עדיין מגלים הססנות רבה, למרות שאין ביום אפיקי השקעה „מושכים" אחרים בשוק, והפעילות בבורסה מתנהלת בעצלתיים. הציבור הרחב נמנע בשלב זה מהשקעות ישירות במניות, והוא מעדיף השקעות עקיפות באמצעות קרנות הנאמנות.

גם אתמול התנהל המסחר בבורסה על פי מגמות, ובמגמה המסחר היתה מעורבת עם יותר עליות שערים מאשר ירידות. 182 מניות עלו; 91 ירדו; ו־113 נסחרו ללא שינוי. מחזור העסקות בשוק המניות בשאר יציב והסתכם ב־6.4 מיליון שקלים.

עליות בצמודי המדד

בקשים שהסתכמו ב־3.8 מיליון שקל היו אתמול לאגרות החוב הצמודות למדד ושעריהן עלו עד אחוז אחד. מחזור העסקות בשוק אגרות החוב כולו הסתכם ב־6.3 מיליון שקל.

לאגרות החוב הצמודות לדולר נרשמו ביקושים קטנים יותר של 0.3 מיליון שקלים. עליות חדות של עד 3 אחוזים נלטו באגרות „הברירה הכפולה", בעוד שאגרות ה„ארמון" ירדו עד 2.5 אחוזים.

ביקושים של 1.4 מיליון שקל ועליות שערים שהגיעו עד אחוז וחצי אפיינו את המסחר במניות הבנקים שבהסדר. למרות זאת עלתה התשואה בחלק מהמניות עד ליותר מ־12 אחוזים, בגלל ירידה חדה בשער הדולר לעומת השקל. מחזור העסקות במניות הבנקים הסתכם בכ־1 מיליון שקל.

מכירות בקרנות של „בטוחה"

בשוק קרנות הנאמנות היתה גם אתמול זרימת כספים ערה, שמקורה במעבר של משקיעים מפקדונות שקליים שגם משולמת ריבית נמוכה ביותר, להשקעות צמודות או לשוק המניות. קרנות הנאמנות צברו הפעם סכום של כ־7.5 מיליון שקלים, מתוך זה 3 מיליון שקלים בקרנות הנאמנות המתמחות במניות וכ־4.5 מיליון בקרנות המתמחות באגרות חוב ובמניות הבנקים שבהסדר.

בשוק המניות עצמו הורגשה אתמול פעילות של כמה מסחרי הבורסה ושל נציג בנק הפועלים אשר פעל בצורה שקטה בתקופה האחרונה. לעומת זאת הורגשה נטיה למכירות מצד קרנות הנאמנות של „בטוחה", בעיקר במניות של החברות הקטנות מקבוצת „כלל" אשר שעריהן עלו באופן חד בחודשים האחרונים.

סוחרים בבורסה ניסו לפרש את עליות השערים שחלו בחלק ממניות אלו ביומיים האחרונים כ„תרגיל" מתוכם לקראת מכירת המניות. כך למשל הסבירו את התיצעים שחלו אתמול במניות „כלל סחר", „אי.פי", ו„מרכזית", לאחר שביום הקודם הן עלו ב־2־5 אחוזים ונוצר הרושם כאילו מגמה זו תימשך.

ביקוש למניות „פי.בי"

ביקוש גדול מתגיל של כ־350 אלף שקל הופיע למניות „פי.בי" ושערן עלה ב־3.6 אחוזים. ביקוש זה הוסבר בעסקת גדולות במניות החברה עליהן רווח בגליון השערים של הבורסה. על פי השמועות מכרו הקיבוצים חבילת מניות בחברה תמורת 2.5 מיליון דולר לקבוצת קנדה־ישראל, שהינה בעלת ענין בחברה.

בענפים האחרים של שוק המניות היתה פעילות ערה במניות „דלק" שעלו ב־1.4 אחוזים; „הכשרת הישוב" שעלו ב־2.3 אחוזים; „הסנה" שעלו ב־2.1 אחוזים; ו„דיסקונט השקעות" שנסחרו ללא שינוי.

עליה מפתיעה של 10 אחוזים, תוך מחזור עסקות גדול, היתה במניות „תעל". כמו כן נרשמו עליות חדות של 10 אחוזים ב„מירב" ו„קונסורציום", אשר הסכו יער לספקולנטים בגלל רמת סחירותם הנמוכה; מניות „קרור" עלו ב־9.5־15 אחוזים; „ארגמן" ב־10 אחוזים.

לעומת זאת נרשמה ירידה של 10 אחוזים במניות „תגל־5" לאחר שביום הקודם הן עלו ביותר מ־100 אחוזים.

המשך הבקוש הרב להנפקות החדשות של אגרות חוב

בהעדר אפיקי השקעה אטרקטיביים אחרים, יש באחרונה בקוש רב לאגרות החוב החדשות המונפקות על ידי בנק ישראל והן זוכות לחתימות יתר גדולות.

גם ההנפקה החדשה שהיתה אתמול, של אגרות חוב מסידרת ה„גליל", ל־8 שנים בסכום כולל של 20 מיליון שקל, זכתה לחתימת יתר גדולה. ההנפקה שהוצעה במכרז במחיר מינימום של 85 אחוז (אגרות שתיפרה בעוד 8 שנים ב־100 שקל, הוצעה למכירה במחיר של 85 שקל) אולם עקב הבקוש הרב נקבע לה בסופו של דבר שער של 88 אחוזים.

מי שהזמין אגרות בשער של פחות מ־88 אחוזים לא קיבל דבר. מי שהזמין אגרות בשער של 88 אחוזים, קיבל רק 32.5 אחוזים מהזמנתו. משקיעים שהזמינו בשער גבוה יותר קיבלו את כל הזמנתם.

הפסקות מסחר

• יאנג: החברה החליטה לחלק מניות הטבה בשעור של 70 אחוזים.

• לאומי השקעות: החברה הודיעה לבורסה כי בנק לאומי מתכוון לפרסם לצבור הצעת רכש למניות החברה, ביום חמישי 8.5.86. על חידוש המסחר במניות החברה תפורסם הודעה נפרדת.

הודעות בבורסה

• פורה: יום ה„אקס" לדיבידנד במזומן, בשעור 100 אחוזים, נקבע ל־19 בחודש זה, ויום התשלום ל־9 ביוני.

• מגרב: חברת הבת, „מגרב הנדסה ובניה", קיבלה לבצוע עבודות בניה, מחברת החשמל בהיקף כספי של כ־2.7 מיליון שקלים. משך ביצוע העבודות כ־10 חודשים. היקף העבודות בבצוע של „מגרב הנדסה" מגיע היום ל־10 מיליון שקלים.

• אזורים: החברה תגדיל את הון המניות הרשום מ־2 מיליון שקלים, ל־20 מיליון שקלים.

• ישראלום: חברת „א.ר תעשיות" מכרה מחוץ לבורסה 3,720 ע.נ מניות „ישראלום" בשער 10,489 נקודות. המניות נרכשו על ידי בעלי ענין אחרים, יחזקאל חוגה ורעיה.

• תראות: האופציה שהוענקה על ידי ה„פי.סי" לבעלי ענין בחברה לרכוש את יתרת אחזקותיה של ה„פי.סי" במחיר של 3.67 סנט למניה, לא מומשה על ידי הרוכשים והצדדים הסכימו כי האופציה פגה בלא שמומשה, ביום 15 באפריל רכשו בעלי ענין בחברה על פי הסכם אופציה אחר, כך של 1,558,089 מניות מתוך 6,009,850 מניות. עד ל־30 במאי תועבר יתרת המניות בסך של 1,326,282 מניות ובכך תושלם העברת 6,009,350 המניות מה„פי.סי" לרוכשים. לאחר רכישה זו יהיו אחזקות בעלי ענין כדלהלן: הפי.סי־9.0 אחוזים, רזנבו 17.9 אחוזים, 17.3 אחוזים, גרושנגו 9.2 אחוזים.

עליה קלה בדולר השחור

• שער הדולר בשוק השחור עלה אתמול במעט, והוא נע בין 1.615 ל־1.625 שקלים.

קרנות „הפועלים" גדלו גם באפריל

חודש אפריל לא היה מוצלח במיוחד למשקיעים בקרנות הנאמנות, שכן מרביתן לא הצליחו להרוויח את המדד והתשואות בהן היו שליליות. רק שתי קרנות, „לפידי" ו„אבוקה" השיגו תשואה גבוהה מעלית המדד.

על רקע זה מעניין לסקור את ההתפתחויות בשוק קרנות הנאמנות בחודש אפריל, בהשוואה לחודשים הקודמים שבמהלכם שיגשגו רוב קרנות הנאמנות. המגמה שהיתה בשוק הקרנות ברבעון הראשון של השנה, ואשר אופיינה בירידת חלקו של בנק לאומי בשוק הקרנות נבלמה. כמו כן הסתמנה ירידה שבין 0.1־0.2 אחוזים בחלקם של הבנקים הגדולים האחרים.

רק קרנות הנאמנות של בנק הפועלים המשיכו להגדיל את חלקן בשוק קרנות הנאמנות ב־0.6 אחוזים והן מחזיקות עתה ב־24.5 אחוזים מכל שוק הקרנות.

את „נתח" השוק הגדול ביותר, בשיעור 46.8 אחוזים, מחזיקות קרנות הנאמנות של בנק לאומי שהיקף נכסיהן הגיע בסוף חודש אפריל ל־976.1 מיליון שקלים.

איגרות חוב

הסידרה	השער	השינוי בנקי
4% מלוה מירות (100% הצמדה)		
ש4001	530265.0	
ש4002	490040.0	
ש4003	p509232.0	+14832
ש4004	535435.0	+15595
4.25% מלוה מירות (שנתי)		
ק-301 תשואה 3.50%		
4101	286.5	+1.1
ק-302 תשואה 3.77%		
4102	114.2	-.5
4103	109.6	-.5
4104	106.1	-.5
ק-311 תשואה 4.03%		
4201	97.5	
4202	95.7	
4203	93.0	+.1
ק-321 תשואה 3.83%		
4301	105.8	+.1
4302	100.8	+.1
4303	100.0	+.1
4304	98.4	+.1
3% מלוה מירות (גליל)		
ק-201א תשואה 2.30%		
ש3601	32217.0	+17.0
ק-201ב תשואה 2.49%		
ש3602	29474.0	+28.0
ק-202א תשואה 2.40%		
ש3603	27519.0	+15.0
ק-202ב תשואה 2.40%		
3604	24716.0	+115.0
ק-203א תשואה 2.40%		
ש3605	22564.0	-112.0
ק-203 תשואה 2.30%		
ש3606	21352.0	+12.0
ש3607	19849.0	+11.0
ש3608	18787.0	+10.0
ק-204 תשואה 2.41%		
ש3609	17807.0	+34.0
ש3610	16061.0	+31.0
ש3611	15516.0	+30.0
ש3612	15066.0	+29.0
ק-205 תשואה 2.44%		
3613	14439.0	+8.0
ש3614	13861.0	+8.0
ש3615	12798.0	+7.0
ש3616	11717.0	+7.0
ק-206 תשואה 2.56%		
ש3617	10984.0	+40.0
ש3618	10423.0	+38.0
ש3619	9591.0	+35.0
ק-207 תשואה 2.50%		
ש3620	9053.0	+53.0
ש3621	8602.0	+51.0
ש3622	7737.0	+47.0
ק-208 תשואה 2.37%		
ש3623	7287.0	+4.0
ש3624	6862.0	+4.0
ק-209 תשואה 2.62%		
ש3625	6379.0	+33.0
ש3626	5900.0	+30.0
ש3627	5472.0	+28.0
ק-210 תשואה 2.71%		
ש3628	5011.0	+18.0
ש3629	4695.0	+17.0
ש3630	4418.0	+15.0
ק-211 תשואה 2.81%		
ש3631	4053.0	+5.0
ש3632	3816.0	+4.0
ש3633	3604.0	+4.0
ק-212 תשואה 2.44%		
3634	3250.0	+2.0
ש3635	3074.0	+2.0
ש3636	2961.0	+1.0
ק-213 תשואה 2.80%		
ש3637	2772.0	+1.0
ש3638	2581.0	+2.0
ש3639	2362.0	+1.0
ק-214 תשואה 2.70%		
ש3640	1959.0	+23.0
ש3641	1698.0	+20.0
ק-215 תשואה 2.19%		
3642	1572.8	+46.0
ש3643	1365.0	+41.0
ק-216 תשואה 2.37%		
3644	1202.0	+1.0
3645	1084.0	
4.25% מלוה מירות (גליל)		
ק-341 תשואה 4.10%		
3826	93.3	
3827	91.3	
ק-251 תשואה 3.50%		
3701	374.0	+13.0
ק-253 תשואה 3.50%		
3702	498.5	+4
ק-255 תשואה 3.89%		
3703	397.9	
3704	311.9	-1
ק-261 תשואה 3.90%		
3751	269.0	+.2
ק-262 תשואה 3.75%		
3752	110.1	
3753	105.5	-.7
ק-263 תשואה 4.19%		
3754	92.0	
3755	89.3	
ק-271 תשואה 3.89%		
3901	100.9	+.1
3902	96.1	+.1
3903	94.4	
3904	93.9	
4% מלוה מירות (80% הצמדה)		
ש3107	251900.0	
ש3108	241200.0	+4000.0
ש3109	235000.0	
ש3110	236000.0	+2500.0
ש3111	228600.0	
ש3112	231500.0	
ש3114	224000.0	+6000.0
ש3115	213000.0	
ש3116	208200.0	
ש3117	215301.0	+301.0
ש3118	215500.0	+4500.0
5%-6% מלוה מירות ומירנה (90% הצמדה)		
ש3201	180000.0	
ש3202	188490.0	+5490.0
ש3203	182500.0	+2000.0
ש3204	179000.0	+3000.0
ש3205	176500.0	+2600.0
ש3206	172700.0	
ש3210	170000.0	-350.0
ש3211	164700.0	
ש3212	165100.0	
ש3213	158000.0	
ש3214	153000.0	
6%		
ש3301	158400.0	
ש3302	147400.0	
ש3303	184501.0	
ש3304	134200.0	
ש3501	129114.0	+3900.0
7%		
ק-701 תשואה 2.49%		
ש3521	136748.0	+731.0
ש3524	114059.0	
ק-702 תשואה 2.89%		
ש3522	130764.0	
ש3523	114112.0	+84.0
ק-703 תשואה 2.46%		
ש3525	112696.0	
ש3526	112594.0	+1158.0
ש3527	110351.0	+1139.0
ש3528	112204.0	+1169.0
ק-704 תשואה 2.40%		
ש3529	112180.0	+1189.0
ש3530	109562.0	
ש3531	109348.0	+1203.0
ש3532	106149.0	+1169.0
ש3533	106058.0	+1206.0
ש3534	100024.0	+1144.0
ק-705 תשואה 2.70%		
ש3535	99523.0	+805.0
ש3539	93782.0	
ק-706 תשואה 2.63%		
ש3536	99373.0	
ש3537	99463.0	
ש3538	93621.0	
ש3540	93473.0	
ש3541	90317.0	
ש3542	90224.0	+933.0
ש3543	85826.0	
ק-707 תשואה 3.20%		
ש3544	84745.0	
ש3546	82651.0	
ש3547	82465.0	
ש3548	82371.0	
ש3550	78067.0	
ש3551	77759.0	
ק-708 תשואה 3.15%		
ש3545	82549.0	
ש3549	77974.0	+45.0
ש3552	71563.0	
ש3554	71431.0	
ש3555	73421.0	
ק-709 תשואה 3.15%		
ש3553	71140.0	
ש3571	64398.0	
ק-710 תשואה 3.18%		
ש3556	68002.0	+39.0
ש3558	67904.0	+35.0
ש3559	65501.0	
ש3560	64707.0	+37.0
ש3561	64525.0	+37.0
ק-711 תשואה 3.15%		
ש3557	68502.0	
ש3572	65000.0	
ק-712 תשואה 2.81%		
ש3573	65275.0	-154.0
ש3574	60191.0	-141.0
ש3577	60134.0	-146.0
ש3578	55572.0	
ק-713 תשואה 3.08%		
ש3575	59518.0	+323.0
ש3576	59351.0	
ש3579	54784.0	
ק-714 תשואה 3.06%		
ש3580	51030.0	+135.0
ש3581	46412.0	
ש3582	42803.0	+107.0
ש3583	39781.0	+102.0
ק-715 תשואה 2.86%		
ש3584	38095.0	
ש3585	36125.0	+393.0
ש3586	32721.0	
ש3588	33681.0	
ק-716 תשואה 3.11%		
ש3587	32467.0	
ש3591	29385.0	+15.0
ש3592	29551.0	
ש3593	29501.0	
ק-717 תשואה 3.12%		
ש3589	29559.0	-122.0
ש3594	28180.0	-123.0
ש3596	28095.0	-117.0
ש3597	28000.0	
ק-718 תשואה 2.76%		
ש3590	29832.0	
ש3595	29647.0	
5% מלוה מירות ומירנה (מירות במלוה צמודה)		
ק-101 תשואה 3.50%		
ש2001	133564.0	
ש2002	123326.0	
ק-102 תשואה 2.10%		
ש2003	119487.0	
ק-103 תשואה 2.70%		
ש2004	118897.0	
ק-104 תשואה 3.00%		
ש2005	111134.0	
ש2006	110988.0	
ש2007	108852.0	
ק-105 תשואה 2.90%		
ש2008	108272.0	
ש2012	109403.0	+596.0
ש2013	106599.0	+602.0
ק-106 תשואה 2.95%		
ש2009	109367.0	
ק-107 תשואה 2.82%		
ש2010	109037.0	
ש2011	106923.0	
ש2015	110302.0	
ש2016	107488.0	
ק-108 תשואה 3.00%		
ש2016	107803.0	
ש2018	105030.0	
ש2021	101650.0	
ק-109 תשואה 3.00%		
ש2017	104403.0	
ש2019	104150.0	+60.0
ש2020	101101.0	
ק-110 תשואה 2.90%		
ש2022	95433.0	
ק-111 תשואה 2.50%		
ש2023	97451.0	
ק-112 תשואה 2.10%		
ש2024	91463.0	+607.0
ש2027	88273.0	
ש2031	81828.0	+595.0
ק-113 תשואה 2.90%		
ש2025	90387.0	+690.0
ש2026	90085.0	+693.0
ק-114 תשואה 1.69%		
ש2028	89494.0	
ש2030	81593.0	
ק-115 תשואה 2.40%		
ש2029	81301.0	
ש2032	76786.0	
ש2033	78471.0	+1189.0
ק-116 תשואה 2.14%		
ש2032	82362.0 ק	+3502.0
ש2034	77761.0 ק	+3236.0
ש2036	71427.0 ק	+3116.0
ק-117 תשואה 2.15%		
ש2037	71119.0	-4.0
ש2038	61849.0	
ק-118 תשואה 2.70%		
ש2039	44977.0	+979.0
ש2040	46468.0	
2041	43909.0	
ק-119 תשואה 2.90%		
ש2039	44705.0	-902.0
ש2042	43245.0	-873.0
ק-120 תשואה 3.00%		
ש2043	37446.0	
ק-121 תשואה 2.55%		
ש2044	36300.0	+1258.0
ש2056	32368.0	+1673.0
ש2058	47619.0	
ש2060	43998.0	
ק-122 תשואה 1.90%		
ש2055	54925.0	+30.0
ש2057	50862.0	+27.0
ש2059	46277.0	
ק-123א תשואה 0.70%		
ש2061	33815.0	+17.0
ק-123ב תשואה -1.08%		
ש2062	33126.0	
ק-123ג תשואה -0.51%		
ש2063	p 31881.0	+940.0
הלים		
מ 17	104.0	
מ 18	102.5	-1.0
מ 19	100.1	
מ 20	100.6	+2.9
מ 21	103.3	-1.7
מ 22	104.0	+.4
מ 23	98.5	+1.5
ש24	94.5	-.8
ש25	94.5	-.2
ש26	95.5	+1.4
ש27	97.0	+1.5
ש28	90.0	
ש29	94.2	01/05
ש30	102.0	
ש31	100.0	+2.0
חית 15	90.5	03/04
32	95.6	+2.7
33	97.0	+.5
2	90.5	-.8
34 מר"נ	100.0	
אגרות חוב צמודות לדולר (100% הצמדה)		
ק-601 תשואה 1.68%		
סר' 2501	154.5	
סר' 2502	151.9	
סר' 2503	147.1	
ק-602 תשואה 3.50%		
סר' 2504	146.7	
סר' 2505	141.2	
ק-603 תשואה 3.00%		
סר' 2506	143.8	
סר' 2507	138.8	
ק-604 תשואה 1.51%		
סר' 2508	106.3	
"ירטורי" צמוד דולר ריבית קבועה		
ק-901 תשואה 6.70%		
7001	244.8	
7002	237.3	
ק-902 תשואה 6.70%		
7003	227.0	
7004	209.6	
ק-903 תשואה 6.10%		
7005	199.7	
ק-904 תשואה 7.02%		
7006	182.8	
ק-905 תשואה 7.15%		
7007	169.8	
7008	161.4	
ק-906 תשואה 7.12%		
7009	156.5	
ק-907 תשואה 7.10%		
7010	147.9	
ק-908 תשואה 7.14%		
7011	139.7	
7012	136.8	
ק-909 תשואה 7.10%		
7013	131.4	
ק-910 תשואה 7.20%		
7014	114.1	
ק-911 תשואה 7.39%		
7015	94.8	+.3
7016	94.2	+.3
7017	96.4	
7018	96.2	+.2
7019	96.6	
7020	96.5	
7021	95.6	+.5
7022	95.3	
ק-951 תשואה 7.15%		
7201	95.4	
7202	94.0	
7203	93.9	
7204	94.3	
7205	94.4	+.1
"גלבוע" צמוד דולר ריבית משתנה		
ק-801 תשואה 1.80%		
ש6101	12522.0	
ק-802 תשואה 2.00%		
ש6102	7549.0	
ק-803 תשואה 2.25%		
ש6103	6686.0	
ק-804 תשואה 2.42%		
ש6104	6103.0	
ש6105	5838.0	
ק-805 תשואה 2.46%		
ש6106	5649.0	
ש6107	5441.0	
ק-806 תשואה 2.29%		
ש6108	3981.0	
ש6109	3789.0	
ש6110	3726.0	
ק-807 תשואה 2.34%		
ש6111	3082.0	
ש6112	2989.0	
ק-808 תשואה 2.52%		
ש6113	2020.0	
ק-821 תשואה 3.28%		
ש6151	783.4	
ש6152	751.8	
ק-822 תשואה 3.37%		
ש6153	654.3	
ש6154	642.5	
ק-823 תשואה 3.25%		
ש6155	431.0	
ק-824 תשואה 3.22%		
ש6156	340.8	
ק-825 תשואה 3.20%		
ש6157	253.3	
ש6158	240.3	
ק-826 תשואה 3.32%		
6159	205.0	
ק-827 תשואה 3.16%		
6160	193.3	
6161	187.0	
ק-828 תשואה 3.23%		
6162	168.0	
ק-829 תשואה 3.19%		
6163	156.5	
6164	150.2	
ק-830 תשואה 3.21%		
6165	140.3	
ק-831 תשואה 3.23%		
6166	132.7	-.1
6167	129.8	
6168	127.7	
ק-832 תשואה 3.14%		
6169	121.4	
ק-833 תשואה 3.18%		
6170	113.9	
ק-834 תשואה 3.34%		
6171	81.0	+1.0
6172	80.0	
ק-835 תשואה 3.00%		
6801	38.0	